

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

IV квартал 2013 года

Январь 2014

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.
Члены совета: Урустемов С.А.
Исакова Г.А.
Бердигулова А.Р.

Ответственный секретарь: Алыбаев А.Ш.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращайтесь по адресу:

г. Бишкек, ул. Т. Уметалиева, 101
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 157
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: aalybaev@nbkr.kg

По вопросам, связанным с распространением публикации, обращайтесь по адресу:

г. Бишкек, ул. Т. Уметалиева, 101.
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 009
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: pr@nbkr.kg
<http://www.nbkr.kg>

Издание содержит описание динамики потребительских цен в республике и ее регионах, анализ основных факторов инфляции, информирует о решениях Национального банка Кыргызской Республики в области денежно-кредитной политики и представляет прогноз инфляции на предстоящий период. Публикуется ежеквартально на кыргызском, русском и английском языках.

Последний день обновления данных настоящей публикации: 31 января 2014 года

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 628.

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром ОсОО «Издательский дом «Позитив»
Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2014.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При перепечатке и переводе выдержек ссылка на «Обзор инфляции в Кыргызской Республике», выпускаемый Национальным банком Кыргызской Республики, обязательна.

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

Данная публикация является отчетом Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) за прошедший год. Содержит краткую информацию об экономическом развитии республики и денежно-кредитной политике, финансовую отчетность НБКР, общие сведения о НБКР, статистические приложения. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

Это ежемесячное информационное издание содержит статистические сведения по основным макроэкономическим показателям и секторам экономики Кыргызской Республики. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Платежный баланс Кыргызской Республики

«Платежный баланс Кыргызской Республики» отражает тенденции развития внешнего сектора и данные по платежному балансу, внешней торговле, международным резервам, внешнему долгу и международной инвестиционной позиции Кыргызской Республики. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики

Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики отражает общую оценку Национального банка относительно внешнеэкономических и внутриэкономических факторов, влияющих на финансовую стабильность, состояния банков, других институтов финансового посредничества, а также анализ текущего состояния финансовых рынков и устойчивости финансового сектора Кыргызстана. Публикуется два раза в год, на кыргызском, русском и английском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов НБКР с целью обеспечения нормативными документами и информирования коммерческих банков и общественности о деятельности НБКР, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется, как правило, один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

«Пресс-релиз НБКР» содержит хронику событий, относящихся к НБКР и банковской системе, основные данные финансового рынка за неделю и другую информацию для СМИ, юридических и физических лиц. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ.....	5
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг.....	5
1.1.1. Спрос.....	5
1.1.2. Предложение.....	8
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	10
1.3. Внешнеэкономические условия.....	14
1.4. Обменный курс.....	17
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	19
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен	19
2.2. Динамика цен на продовольственные товары.....	19
2.3. Динамика цен на непродовольственные товары.....	20
2.4. Динамика цен на услуги.....	21
2.5. Динамика потребительских цен в регионах.....	22
2.6. Базовая инфляция.....	23
ГЛАВА 3. ОБЗОР МИРОВЫХ ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ.....	24
3.1. Обзор мировых продовольственных рынков.....	24
3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей.....	25
ГЛАВА 4. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	27
4.1. Основные решения Правления НБКР.....	27
4.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования.....	29
ГЛАВА 5. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	31
5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	31
5.2. Прогноз инфляции на 2014 год.....	32
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	35
ГЛОССАРИЙ.....	40
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	44

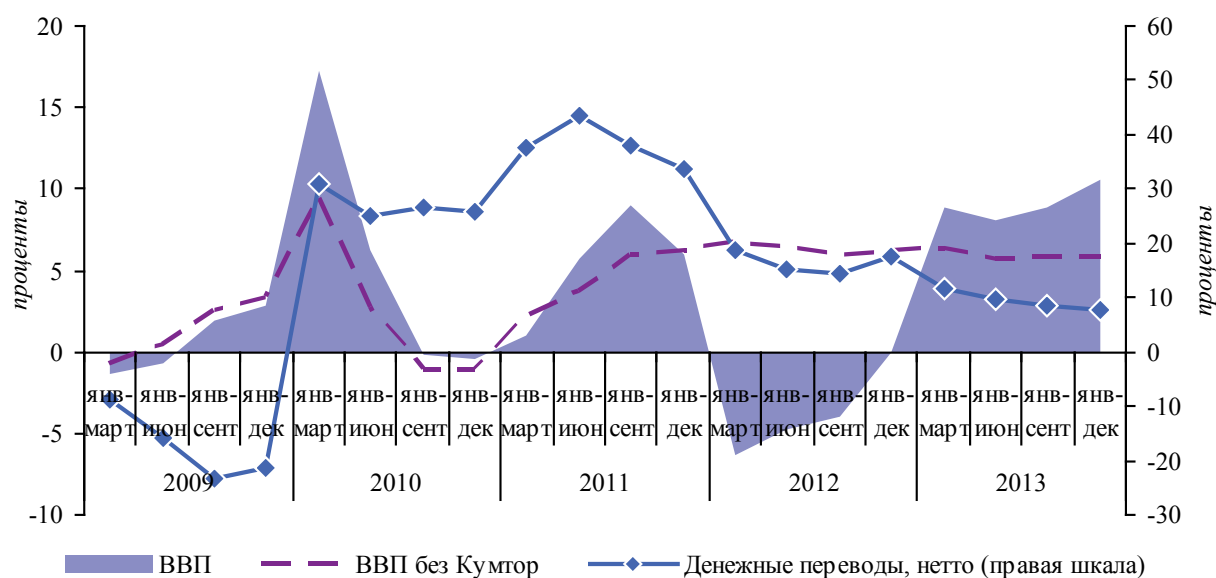
Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

По предварительным данным в 2013 году валовый внутренний продукт в номинальном выражении составил 350,0 млрд. сомов, увеличившись в реальном значении по сравнению с 2012 годом на 10,5 процента, в то время как в 2012 году, по уточненным данным НСК КР, объем ВВП снизился на 0,1 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в 2013 году вырос на 5,8 процента (в 2012 году прирост составлял 6,3 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 2,0 процента против 8,7 процента в 2012 году.

Рис.1.1.1. Динамика изменения ВВП и денежных переводов
(период к соответствующему периоду предыдущего года)



Темпы прироста денежных переводов продолжают снижаться. Чистый приток денежных переводов в обзорном периоде увеличился на 7,9 процента и составил 1 908,1 млн. долларов США, в то время как в 2012 году прирост составлял 17,5 процента.

Таблица 1.1.1. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов*
(млн. долларов США)

	2010	2011	2012	2013**
Сальдо	1 124,9	1 505,4	1 768,5	1 908,1
Приток	1 252,6	1 695,4	2 017,9	2 269,2
Страны СНГ	1 199,3	1 639,4	1 980,4	2 246,3
Казахстан	35,0	41,2	33,8	25,4
Россия	1 164,3	1 597,5	1 946,2	2 220,5
Прочие	0,0	0,7	0,5	0,4
Страны дальнего зарубежья	53,3	56,0	37,5	22,9
Бельгия	0,2	1,4	0,0	0,1
Великобритания	1,4	1,5	1,2	1,5
Германия	9,9	15,7	9,5	1,8
США	41,7	36,1	25,0	16,4
Прочие	0,1	1,3	1,8	3,1
Отток	127,6	190,1	249,4	361,1
Страны СНГ	125,8	185,8	243,8	355,3
Казахстан	0,4	0,7	0,6	0,7
Россия	125,4	184,9	242,8	351,9
Прочие	0,0	0,3	0,4	2,7
Страны дальнего зарубежья	1,8	4,3	5,6	5,8
Бельгия	0,5	0,6	0,3	0,5
Германия	0,3	1,4	1,4	0,4
США	0,9	2,0	2,5	3,0
Прочие	0,2	0,3	1,4	1,9

* Переводы через ГП "Кыргызпочтасы", Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Быстрая почта, Аллюр и др. системы переводов.

**Предварительные данные.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов по итогам января-декабря 2013 года дефицит государственного бюджета составил 2,3 млрд. сомов или 0,7 процента к ВВП¹ (в аналогичном периоде 2012 года – 6,5 процента к ВВП).

Общие доходы государственного бюджета, включая доходы от продажи нефинансовых активов, составили 101,9 млрд. сомов (29,1 процента к ВВП), увеличившись на 17,1 процента или на 14,9 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем за январь-декабрь прошлого года. Доходы от операционной деятельности составили 101,8 млрд. сомов или 29,1 процента к ВВП. Наибольший вклад в прирост операционных доходов внесли налоговые доходы (10,3 п.п.), вклад полученных официальных трансфертов составил 4,1 п.п., а вклад неналоговых доходов – 2,9 п.п.

Общие расходы государственного бюджета, включая расходы на приобретение нефинансовых активов, составили 104,3 млрд. сомов или 29,8 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем января-декабря 2012 года на 2,8 процента или на 3,0 млрд. сомов.

Расходы на операционную деятельность составили 86,6 млрд. сомов или 24,7 процента к ВВП. В структуре расходов по экономической классификации сохраняется высокая доля расходов, направленных на текущее потребление. В обзорном периоде наблюдалось увеличение доли расходов на выплату субсидий и социальных пособий на 7,1 процентного пункта, сложившееся, главным образом, за счет роста расходов на выплату базовой части пенсии.

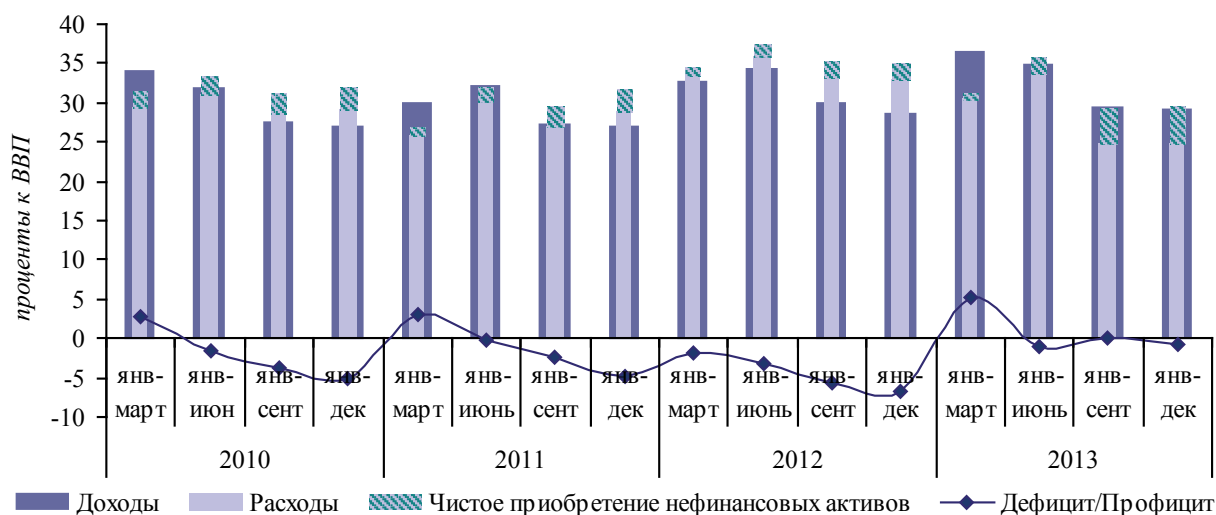
По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит

¹ С сентября 2013 года приводятся данные, рассчитанные на основе обновленного подхода к методологии расчета показателей бюджета.

бюджета Социального фонда составил 0,5 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 33,7 млрд. сомов или 9,6 процента к ВВП, расходы – 33,2 млрд. сомов или 9,5 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) по итогам рассматриваемого периода составил 1,9 млрд. сомов или 0,5 процента к ВВП. Доходы составили 118,8 млрд. сомов или 34,0 процента к ВВП, а расходы – 120,7 млрд. сомов или 34,5 процента к ВВП.

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета
(за период)



В 2013 году, инвестиции в основной капитал по сравнению с аналогичным периодом 2012 года выросли на 2,3 процента (в сопоставимых ценах) и составили 78,2 млрд. сомов.

В отраслевой структуре инвестиций основная доля приходилась на горнодобывающую промышленность (33,1 процента), транспорт и связь (13,8 процента), обрабатывающую промышленность (11,1 процента), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (9,1 процента).

Финансирование горнодобывающей промышленности осуществлялось за счет средств предприятий и организаций (77,0 процента) и, за счет прямых иностранных инвестиций (22,3 процента), что привело к увеличению объема освоенных инвестиций в основной капитал на строительстве объектов горнодобывающей промышленности на 22,2 процента.

В обрабатывающей промышленности объем инвестиций увеличился на 10,9 процента, где 78,0 процента было освоено на строительство объектов по производству нефтепродуктов, в том числе на реализацию строительства Карабалтинского нефтеперерабатывающего завода. Вместе с тем, увеличение инвестиций в обрабатывающей промышленности также было обусловлено восстановлением производства на месторождении «Кумтор». Финансирование отрасли осуществлялось, в основном, за счет иностранных кредитов (80,1 процента) и средств предприятий и организаций (12,6 процента).

Финансирование строительства объектов транспорта и связи осуществлялось, главным образом, за счет иностранных кредитов (54,3 процента), средств предприятий и организаций (26,5 процента), республиканского бюджета (10,7 процента), при этом объем освоенных инвестиций данной отрасли снизился на 6,9 процента. Инвестиции продолжают осваиваться на реконструкцию автомобильных дорог «Талас-Тараз-Суусамыр», «Ош-Иркештам», «Ош-

Исфана», «Бишкек-Торугарт», «Южного транспортного коридора», реабилитацию дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора».

Инвестиции в сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды в основном поступали и за счет иностранных средств (67,7 процента), 28,7 процента - средств предприятий и организаций, вместе с тем по сравнению с объемом инвестиций 2012 года объем освоения инвестиций сократился на 37,1 процента.

Таблица 1.1.2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	2012	2013	2013	
	всего, млн. сомов		доля, проценты	реальный темп роста ¹ , проценты
Всего	73 222,1	78 202,6	100,0	102,3
Внутренние инвестиции	49 023,5	50 153,1	64,1	98,1
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	3 120,1	2 679,7	3,4	82,2
Местный бюджет	697,8	589,7	0,8	80,8
Средства предприятий и организаций	29 441,3	29 854,5	38,2	97,2
Кредит банка	858,7	210,0	0,3	23,8
Средства населения	14 905,6	16 819,2	21,5	108,3
Внешние инвестиции	24 198,6	28 049,5	35,9	110,7
Иностранный кредит	17 880,1	18 733,8	24,0	100,1
Прямые иностранные инвестиции	3 875,1	7 407,3	9,5	в 1,8 р
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	2 443,4	1 908,4	2,4	75,7

Источник: НСК КР.

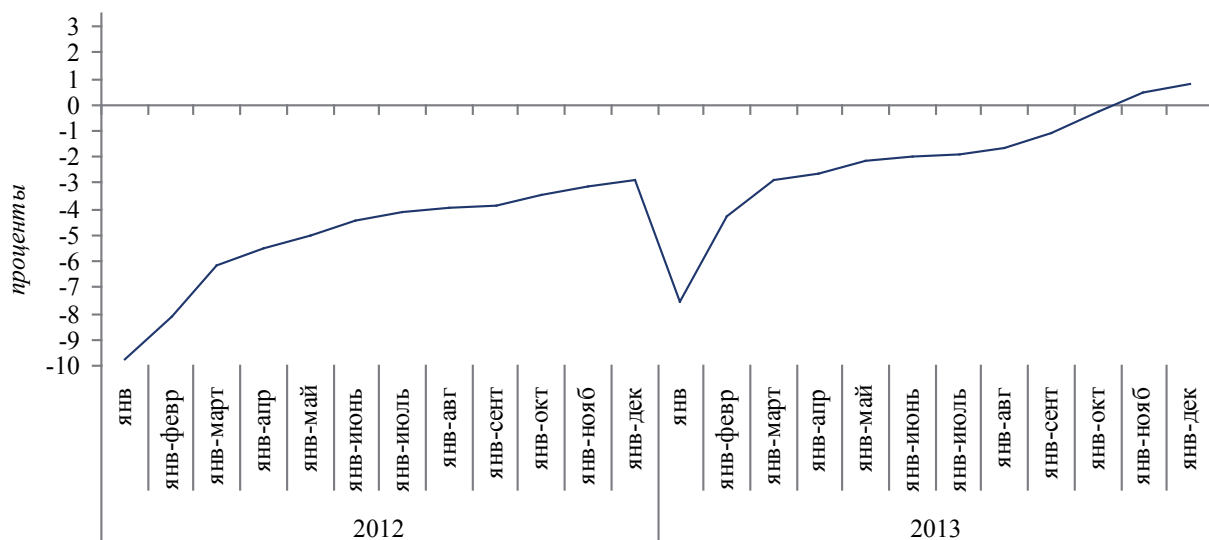
¹ Темпы рассчитаны в сопоставимых ценах

1.1.2. Предложение

За 2013 год отмечается закрытие разрыва ВВП, который по итогам года перешел нулевое значение в положительную сторону. Присутствовавшее отрицательное значение разрыва ВВП с 2012 года указывало на недостаточную задействованность производственных мощностей. Однако, к концу рассматриваемого периода демонстрировался процесс восстановления, итогом которого стал положительный разрыв ВВП, который за 2013 год составил 0,8 процента.

Рис. 1.1.2.1. Разрыв ВВП

(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



По итогам 2013 года, в результате восстановления объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор», основной вклад в формирование ВВП внесли предприятия обрабатывающей промышленности (5,5 п.п.). Вместе с тем, вклад сектора услуг составил 2,5 п.п., а вклад сектора сельского хозяйства в 2013 году был выше на 0,3 п.п. и составил 0,5 п.п.

В секторальном разрезе отмечался рост объема производства в обрабатывающей промышленности (+ 45,4 процента), строительстве (+ 12,4 процента) и в транспорте и связи (+ 12,3 процента). Вместе с тем, отрицательный вклад в прирост ВВП был внесен сектором производства и распределения электроэнергии, газа и воды (-0,05 п.п.), снижение объема производства которого составило 1,7 процента, обусловленное сокращением выработки электроэнергии на 4,9 процента по причине наступления маловодного периода на Токтогульском водохранилище, и, соответственно, снижением объема предоставления услуг распределения электроэнергии – на 1,4 процента.

Таблица 1.1.2.1. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП
проценты

	Удельный вес		Темп прироста		Вклад в прирост	
	2012 г.	2013 г.	2012 г.	2013 г.	2012 г.	2013 г.
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	16,7	15,2	1,2	2,9	0,2	0,5
Горнодобывающая промышленность	0,9	0,7	37,6	-4,6	0,3	-0,04
Обрабатывающая промышленность	12,1	13,4	-28,0	45,4	-5,1	5,5
в том числе "Кумтор"	5,7	7,8	-46,3	88,8	-5,6	5,1
Производство и распределение э/э, газа и воды	2,7	2,0	5,2	-1,7	0,2	-0,05
Строительство	6,5	6,8	29,7	12,4	1,5	0,8
Торговля; ремонт автомобилей	16,0	16,1	10,7	7,0	1,6	1,1
Транспорт и связь	9,2	9,5	9,4	12,3	0,8	1,1
Прочие	22,9	22,0	2,5	0,9	0,5	0,2
Чистые налоги на продукты	13,1	14,4	-0,1	10,5	-0,01	1,4
ВВП	100,0	100,0	-0,1	10,5	-0,1	10,5
ВВП без Кумтор			6,3	5,8	-0,1	5,5

Источник: НСК, расчеты НБКР

По итогам 2013 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства продемонстрировал рост в 34,3 процента. Положительная динамика в целом наблюдалась в большинстве секторов обрабатывающей промышленности. Прирост ИФО промышленного производства был обусловлен, главным образом, увеличением объемов производства в обрабатывающей промышленности (на 45,4 процента), в том числе за счет производства кожи, изделий из кожи и производства обуви (на 43,3 процента), химического производства (на 29,0 процента), производства прочих неметаллических неминеральных продуктов (27,3 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост ИФО промышленного производства составил 3,5 процента (прирост в 2012 году – 6,1 процента). Кроме прироста в отдельных секторах обрабатывающей промышленности, тенденция снижения производства в 2013 году присутствовала в текстильном и швейном производстве (-16,5 процента), в производстве нефтепродуктов и ядерных материалов (-13,9 процента). Снижение темпов производства в текстильной и швейной промышленности было обусловлено сокращением спроса на готовую продукцию в странах-потребителях.

Сектор сельского хозяйства в 2013 году продемонстрировал наибольший прирост индекса физического объема в 2,9 процента за счет увеличения производства основных

сельскохозяйственных культур в обзорном периоде (в 2012 году прирост ИФО составлял 1,2 процента).

Валовой оборот торговых операций в 2013 году составил 325,8 млрд. сомов, при этом объем торговых операций в реальном выражении увеличился на 7,0 процента по сравнению с 2012 годом (в 2012 году прирост объема торговли составлял 11,3 процента). Наблюдавшийся прирост оборота торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования в рассматриваемом периоде был обеспечен ростом розничной торговли моторным топливом (+13,7 процента), розничной торговлей, кроме торговли автомобилями и моторным топливом (+7,5 процента).

Таблица 1.1.2.2. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	2012		2013	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
Торговля	100,0	111,3	100,0	107,0
Торговля авто и мото техн., деталями	3,2	122,8	3,0	105,2
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	102,3	0,4	102,7
Оптовая торговля	32,5	112	31,8	104
Розничная торговля моторным топливом	11,2	125,2	11,3	113,7
Розничная торговля, кроме торговли автомобилями и моторным топливом	52,5	107,9	53,3	107,5
Ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	0,2	95,9	0,2	102,3

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база по итогам 2013 года выросла на 13,4 процента или на 8,6 млрд. сомов и на 1 января 2014 года составила 73,1 млрд. сомов (в 2012 году наблюдался прирост на 17,7 процента). На рост денежной базы оказали влияние операции Правительства, которые увеличили ее на 10,4 млрд. сомов. Операции Национального банка сократили денежную базу на 1,8 млрд. сомов. (Для сравнения: в 2012 году денежная база выросла на 9,7 млрд. сомов. Операции Правительства увеличили денежную базу на 12,3 млрд. сомов. Операции Национального банка сократили денежную базу на 2,6 млрд. сомов).

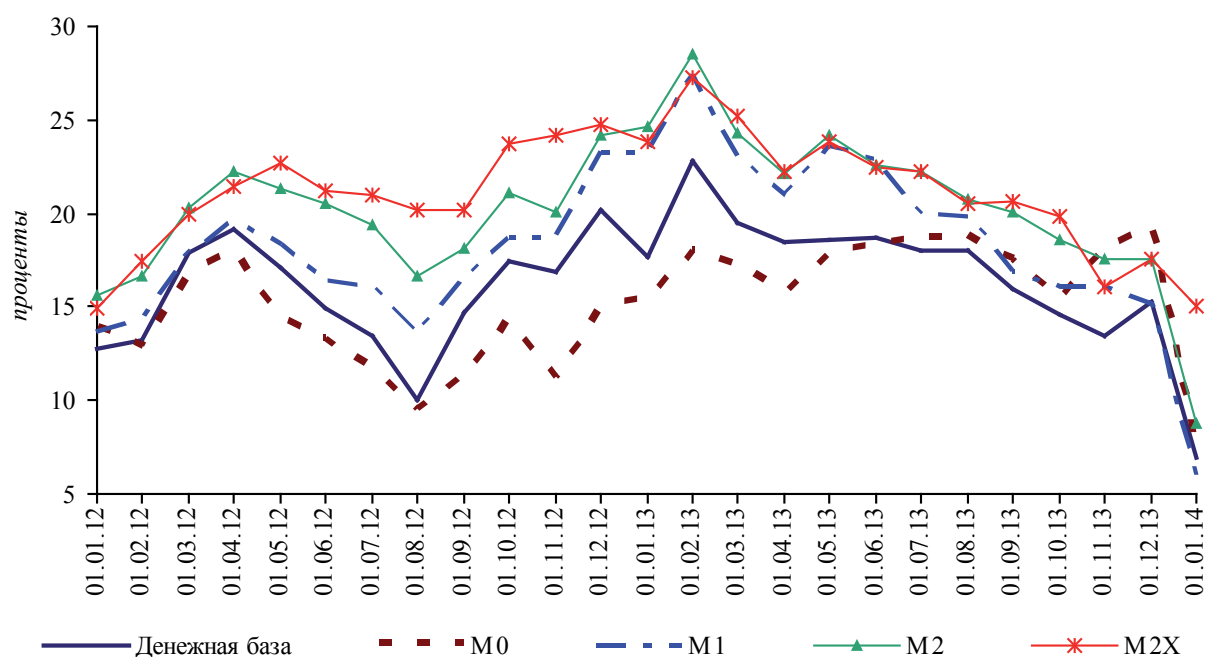
Национальный банк в 2013 году, учитывая существующие инфляционные риски, связанные, главным образом, с высоким уровнем ожидаемого дефицита государственного бюджета, проводил стерилизационные операции в целях ограничения монетарной составляющей инфляции. Основным инструментом изъятия избыточной ликвидности в банковской системе оставались ноты НБКР, объем которых в обращении на конец 2013 года увеличился до 6,6 млрд. сомов с 3,1 млрд. сомов на начало года. В целях дополнительного изъятия избыточной ликвидности НБКР проводил в течение 2013 года операции по продаже ГЦБ на условиях репо, за исключением третьего квартала, поскольку при сложившемся в третьем квартале среднедневном уровне избыточной ликвидности в 1,4 млрд. сомов их проведение не требовалось. Объем ГЦБ в обращении, проданных на условиях репо, на конец 2013 года составил 584,4 млн. сомов (на начало года – 795,8 млн. сомов).

Деньги в обращении по результатам 2013 года возросли на 14,9 процента или на 8,7 млрд. сомов, составив 67,0 млрд. сомов на 1 января 2014 года (в 2012 году – на 16,8 процента).

Агрегат M2

Денежная масса M2 (M0 + сомовые депозиты) на 1 января 2014 года составила 91,0 млрд. сомов, увеличившись за 2013 год на 17,4 процента (за 2012 год увеличение составило 24,7 процента). Составляющие денежного агрегата M2 изменились следующим образом: деньги вне банков (M0) выросли на 13,5 процента, сомовые депозиты – на 26,7 процента, в том числе срочные депозиты – 55,5 процента, переводные депозиты (до востребования) – 13,4 процента.

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов

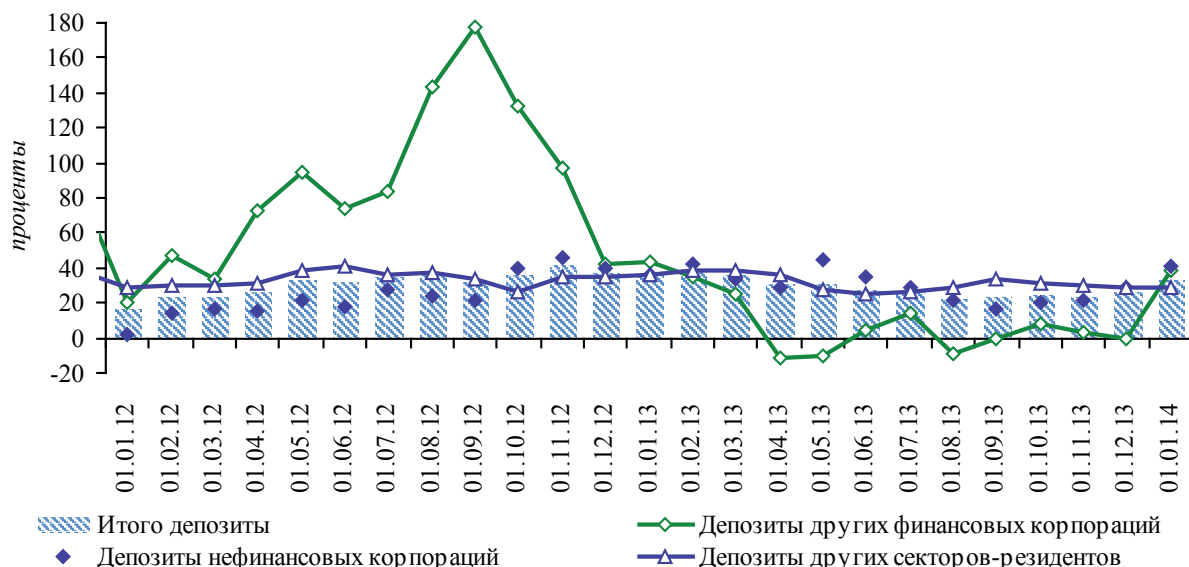


Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X (M2 + иввалютные депозиты) на 1 января 2014 года составил 120,9 млрд. сомов, расширившись за 2013 год на 22,8 процента или на 22,4 млрд. сомов (прирост в 2012 году – на 23,8 процента). Общий объем депозитов, входящих в определение широкой денежной массы M2X, увеличился на 34,2 процента, в том числе иввалютные депозиты – на 42,4 процента (в 2012 году прирост общего объема депозитов составил 36,1 процента, а денег вне банков – 15,5 процента).

В секторальном разрезе среди компонентов широкой денежной массы M2X быстрее всего росли депозиты нефинансовых корпораций и депозиты других финансовых корпораций, прирост которых за 2013 год составил 40,7 и 38,1 процента, соответственно. Депозиты других секторов-резидентов выросли на 29,3 процента.

Рис. 1.2.2. Годовые номинальные темпы прироста депозитов коммерческих банков



Структура денежной массы M2X по итогам 2013 года изменилась следующим образом:

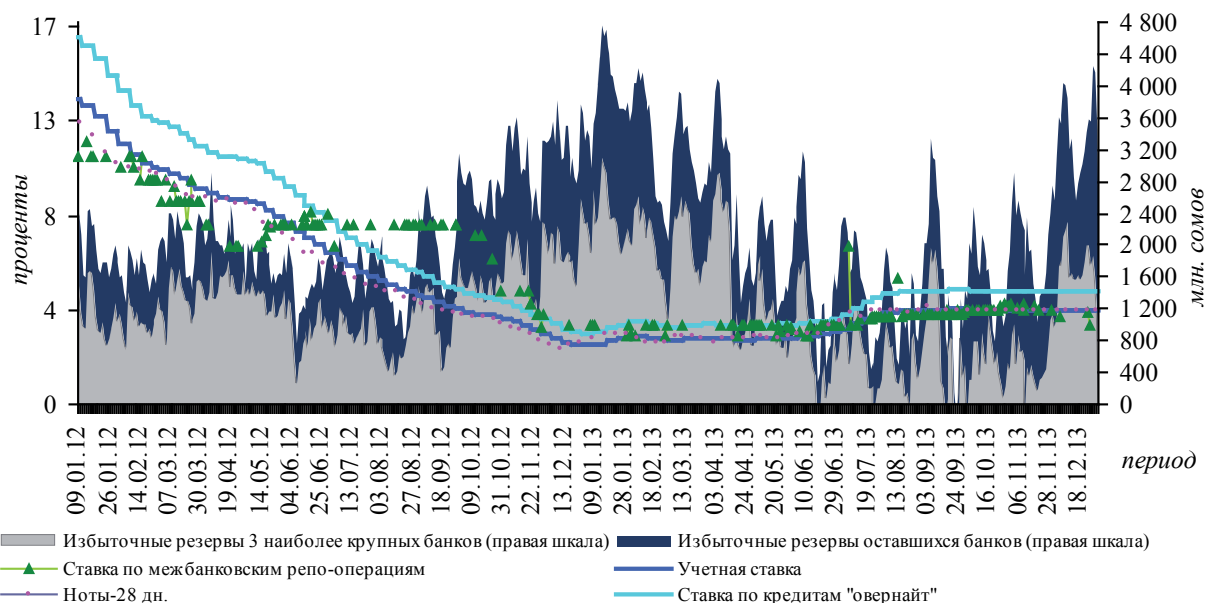
- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 55,4 до 51,2 процента;
- доля сомовых депозитов увеличилась с 23,3 до 24,0 процента;
- доля инвалютных депозитов увеличилась с 21,3 до 24,8 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за обозреваемый период с 1,527 на начало года до 1,653 на конец 2013 года, за счет увеличения депозитов в объеме широкой денежной массы M2X.

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился с 29,0 процента на начало года до 30,8 процента на конец 2013 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами роста экономики. Скорость обращения широких денег M2X, соответственно снизилась с 3,4 на начало года до 3,2 на конец 2013 года.

Операции на межбанковском рынке

Рис. 1.2.3. Динамика ставок денежного рынка



Агрегированный размер сомовых займов увеличился на 52,5 процента, составив 18,6 млрд. сомов, за счет увеличения совокупного объема обычных кредитных сделок в национальной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов (+35,8 процента), который составил 1,8 млрд. сомов со средней процентной ставкой в 7,2 процента годовых (-0,5 п.п.). Сделки в иностранной валюте в отчетном периоде не проводились.

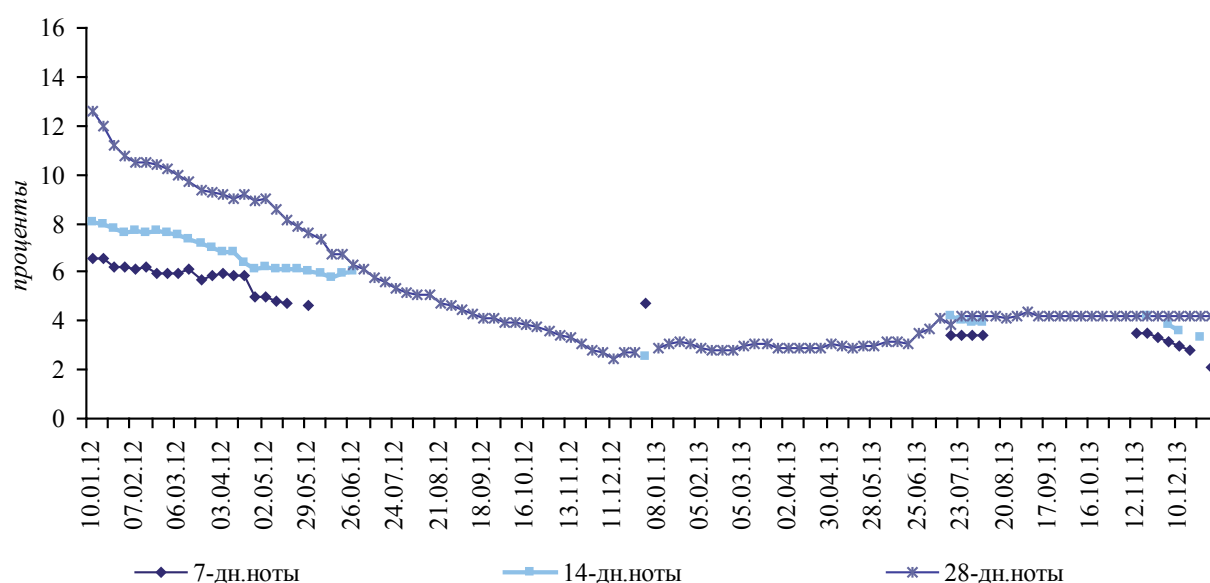
По состоянию на конец декабря 2013 года учетная ставка составила 4,2 процента, повысившись с начала года на 1,6 п.п. Ставка по кредитам «овернайт» снизилась на 4,4 п.п. по сравнению с показателем за январь-декабрь 2012 года, сложившись в среднем за период в размере 4,1 процента, а объем таких кредитов за год вырос на 64,8 процента, до 8,1 млрд. сомов.

Средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо уменьшилось на 3,9 процентного пункта, до 3,8 процента. Объем сделок по репо-операциям составил 8,7 млрд. сомов (+46,1 процента).

В январе-декабре 2013 года были проведены аукционы с предоставлением кредитов на поддержание ликвидности сроком на 3 месяца, общий объем данных кредитных ресурсов, выданных коммерческим банкам, составил 318,1 млн. сомов. Средневзвешенная процентная ставка за рассматриваемый период составила 5,8 процента. Также были проведены аукционы рефинансирования, сроком на 6 месяцев на общую сумму 582,8 млн. сомов со средневзвешенной процентной ставкой в 5,7 процента.

Основным спросом со стороны инвесторов пользовались наиболее доходные 28-дневные ноты Национального банка. Совокупный объем объявленной эмиссии за январь-декабрь 2013 года составил 50,6 млрд. сомов, увеличившись на 62,2 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012 года. Агрегированный объем продаж нот НБКР составил 44,6 млрд. сомов, увеличившись в 2,0 раза по сравнению с показателем за январь-декабрь 2012 года. Средневзвешенная доходность нот НБКР за рассматриваемый период составила 3,5 процента.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности нот НБКР



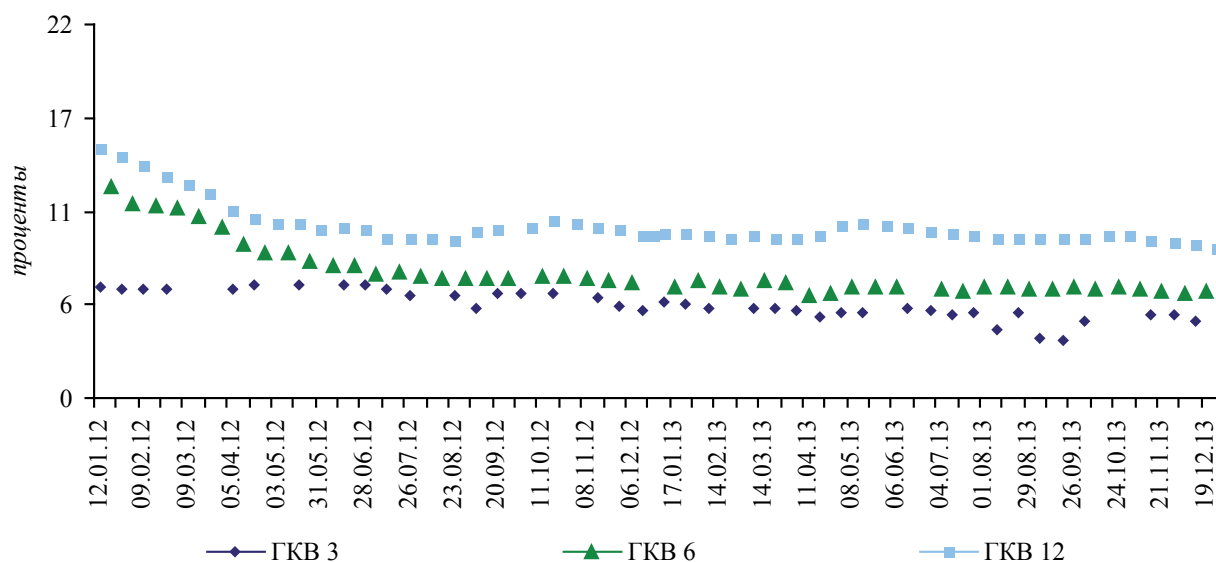
В январе-декабре 2013 года объем объявленной эмиссии ГКВ составил 5,9 млрд. сомов (+21,1 процента). Совокупный объем продаж ГКВ в отчетном периоде повысился

по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 20,7 процента, до 5,7 млрд. сомов. Средневзвешенная доходность ГКВ по сравнению с аналогичным периодом 2012 года уменьшилась до 8,5 процента (-1,4 п.п.) за счет снижения доходности по всем видам бумаг, в частности, доходность 3-, 6- и 12-месячных ГКВ снизилась на 1,3; 2,0 и 1,3 п.п. соответственно.

В рассматриваемом периоде, с учетом дополнительных размещений, в общей сложности было размещено облигаций на сумму 2,4 млрд. сомов, что на 10,1 процента меньше, чем за аналогичный период 2012 года. Общий объем объявленной эмиссии в январе-декабре 2013 года составил 1,9 млрд. сомов (-29,4 процента).

За некоторым снижением активности рынка, происходившим на фоне сокращения объема эмиссии ГКО, последовало некоторое незначительное снижение среднемесячной процентной ставки на 0,1 п.п., до 14,8 процента.

Рис. 1.2.5. Динамика доходности ГКВ



1.3. Внешнеэкономические условия¹

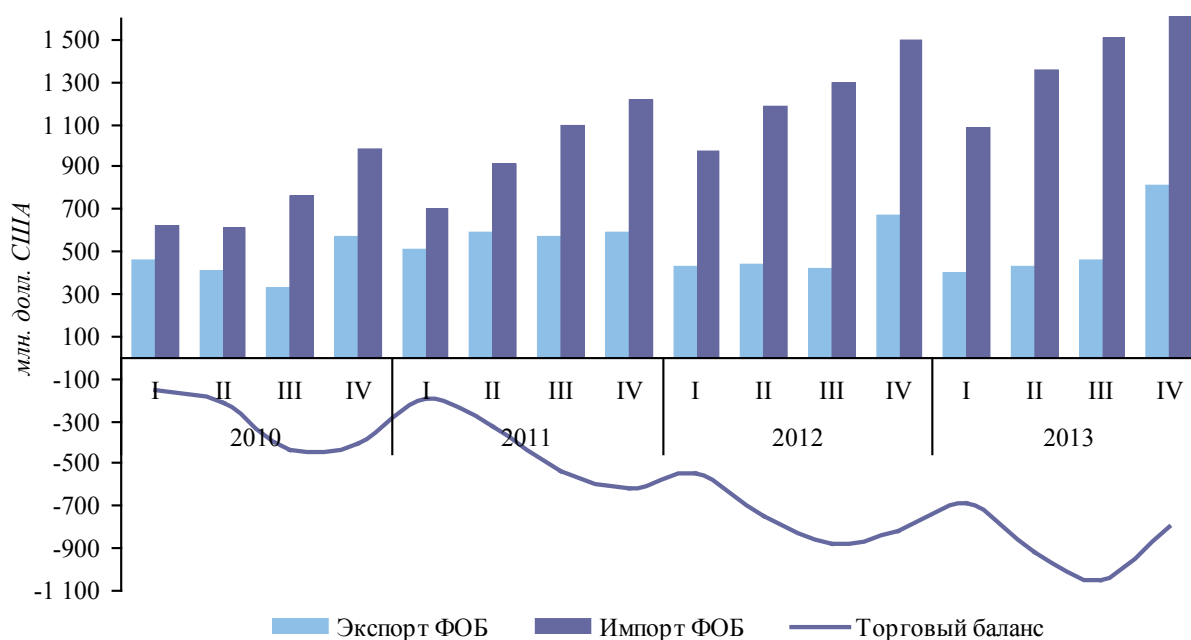
По предварительным данным, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в 2013 году по сравнению с сопоставимым показателем 2012 года увеличился на 15,1 процента и составил 3 455,0 млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде составил 7 671,4 млн. долларов США, что на 10,7 процента больше показателя 2012 года.

¹ По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР, если не указано иное.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля

(млн. долл. США)



Экспорт товаров (в ценах ФОб) по итогам 2013 года составил 2 108,2 млн. долларов США, увеличившись на 7,3 процента по сравнению с 2012 годом. За отчетный период объемы экспорта золота выросли на 31,0 процента (на 174,5 млн. долларов США в абсолютном выражении). Прирост произошел за счет увеличения физического объема поставок на 62,7 процента, в то время как фактическая средняя экспортная цена поставок золота снизилась на 19,5 процента. Кроме этого, отмечено увеличение объема экспорта авиатоплива, овощей, резиновых покрышек, прокатного стекла, чугуна и стали и др. Наряду с этим, наблюдалось сокращение поставок автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения, одежды и одежных принадлежностей, руды и концентратов благородных металлов, электрического тока, хлопка и др. Таким образом, экспорт без учета золота снизился на 2,2 процента и составил 1 371,5 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров² не претерпели существенных изменений. По всем группам товаров, за исключением промежуточных товаров, наблюдалось снижение стоимостного объема, что привело к снижению их долей в общем объеме экспорта.

Объем экспорта товаров потребительского назначения снизился на 5,3 процента и составил 408,8 млн. долларов США. При этом наблюдалось сокращение вывоза непродовольственных товаров на 14,8 процента, в то время как экспорт продовольственных товаров вырос на 5,4 процента.

Увеличение поставок продовольственных товаров, главным образом, было вызвано ростом поставок овощей. Так, вследствие увеличения экспортных цен на 16,4 процента и физического объема поставок на 7,3 процента, вывоз свежих и замороженных овощей в отчетном периоде вырос на 24,9 процента или на 22,0 млн. долларов США. Также увеличился объем экспорта мяса и мясных продуктов (на 18,2 процента или на 1,1 млн. долларов США), что было определено приростом физического объема поставок на 28,4

¹ Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НКБР.

процента на фоне снижения цены на 8,0 процента. При этом, уменьшился стоимостной объем экспорта молока, сливок и молочных продуктов, кроме масла и сыра (сокращение на 34,6 процента или на 7,3 млн. долларов США), произошедшее вследствие снижения физического объема поставок на 69,1 процента, в то время как контрактные цены выросли на 24,8 процента. Также сократились поставки фруктов и орехов (на 2,0 процента или на 1,1 млн. долларов США), что было вызвано снижением экспортных цен на 4,6 процента при увеличении физического объема на 2,8 процента.

В структуре непродовольственных товаров наибольшее сокращение пришлось на предметы одежды и одежные принадлежности (снижение на 30,3 процента или на 47,5 млн. долларов США). Отмечено также снижение экспорта ювелирных изделий из благородных металлов (на 52,0 процента или на 1,7 млн. долларов США) и легковых автомобилей, бывших в употреблении (на 23,4 процента или на 1,3 млн. долларов США). Наряду с этим, вывоз ламп накаливания увеличился на 7,0 процента или на 1,5 млн. долларов США.

Импорт товаров¹ в ценах FOB в отчетном периоде вырос на 12,0 процента и составил 5 563,2 млн. долларов США. Основной объем прироста импорта был главным образом обеспечен ростом объема ввозимых нефтепродуктов, импорт которых увеличился на 16,5 процента или на 168,3 млн. долларов США (за счет прироста физического объема поставок на 20,8 процента при снижении цен на 3,9 процента). Существенный вклад в прирост объема ввозимых товаров внесли также конструкции из чугуна, стали и алюминия, чугун и сталь, легковые автомобили, бывшие в употреблении, автомобили легковые и транспортные средства, предназначенные для перевозки людей, электрические трансформаторы и др. При этом наблюдалось сокращение ввоза автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения, кофе, чая и какао, одежды и одежных принадлежностей, природного газа, обуви, прочих неорганических химических веществ и др.

В функциональной структуре импорта² за рассматриваемый период наблюдалось увеличение стоимостного объема всех групп товаров. Тем не менее, удельный вес продовольственной группы товаров и сырья незначительно снизился вследствие опережающего роста объема импорта остальных групп.

В отчетном периоде объем импорта товаров потребительского назначения достиг 2 000,1 млн. долларов США (рост на 6,0 процента). Прирост был обеспечен увеличением поставок продовольственных и непродовольственных товаров на 9,1 и 4,5 процента соответственно.

В структуре продовольственных товаров, вследствие увеличения физического объема на 29,9 процента и средних контрактных цен на 22,4 процента, наблюдался рост поставок фруктов и орехов на 59,0 процента (или на 13,4 млн. долларов США). В результате прироста физического объема на 23,3 процента и импортных цен на 16,1 процента, выросли объемы ввоза муки пшеничной и суржиковой (прирост на 43,2 процента или на 13,3 млн. долларов США). Наряду с этим, снижение импортной цены на 11,8 процента и физического объема ввоза на 10,5 процента обусловило снижение стоимостного объема импорта кофе, чая и какао на 21,0 процента (или на 16,6 млн. долларов США). Также снизился объем импорта сахара (на 11,2 процента или на 7,3 млн. долларов США), обусловленное снижением импортных цен на 9,0 процента и физического объема на 2,4 процента.

В составе непродовольственных товаров вырос импорт легковых автомобилей, бывших

¹ Импорт СИФ составил 6 015,2 млн. долл. США, дефицит торгового баланса в ценах СИФ – 3 906,9 млн. долл. США.

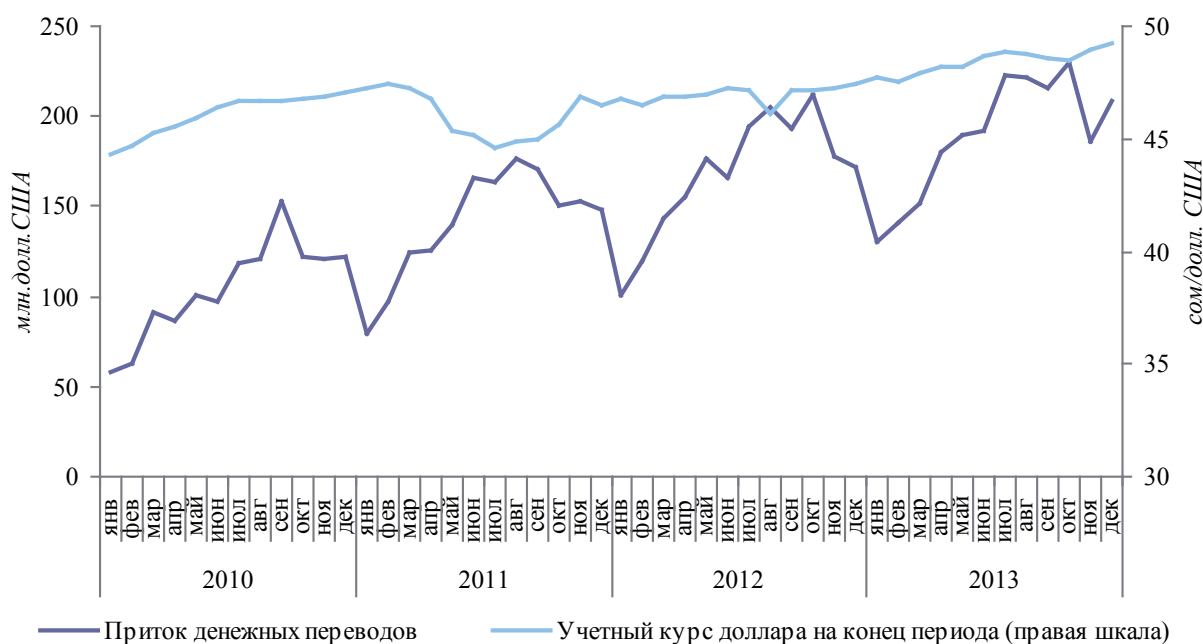
² Здесь и далее в ценах СИФ, по данным НСК КР и ГТС КР, без учета дооценок НБКР.

в употреблении (на 8,4 процента или на 32,1 млн. долларов США), что было обеспечено увеличением физического объема на 36,9 процента на фоне снижения цен на 20,8 процента. За счет прироста цены на 9,2 процента и физического объема на 5,9 процента, было ввезено на 15,6 процента (или на 13,8 млн. долларов США) больше эфирных масел и парфюмерных веществ. Вместе с тем, значительно сократились объемы импорта одежды и одежных принадлежностей (на 8,8 процента или на 20,8 млн. долларов США) и обуви (на 15,6 процента или на 12,7 млн. долларов США).

1.4. Обменный курс

За январь-декабрь 2013 года обменный курс повысился с 47,4012 сом за доллар США до 49,2470 сом за доллар США. Максимальной отметки курс достиг в конце рассматриваемого периода, в декабре месяце, когда основной показатель валютного рынка составил 49,2470 сом за доллар США, увеличившись с начала года на 3,9 процента. Повышение курса доллара США, в основном, связано с возросшим спросом на иностранную валюту со стороны коммерческих банков, обусловленным сезонным фактором и снижением предложения иностранной валюты на валютном рынке. Второй причиной являлась необходимость оплаты за импортируемую продукцию, в частности ГСМ, авто, металл и другие товары народного потребления. Основным объемом предложения иностранной валюты на внутреннем рынке, традиционно, формировался за счет экспортной выручки и денежных переводов трудовых мигрантов. По предварительным данным, в январе-декабре 2013 года приток денежных средств из-за рубежа увеличился на 12,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

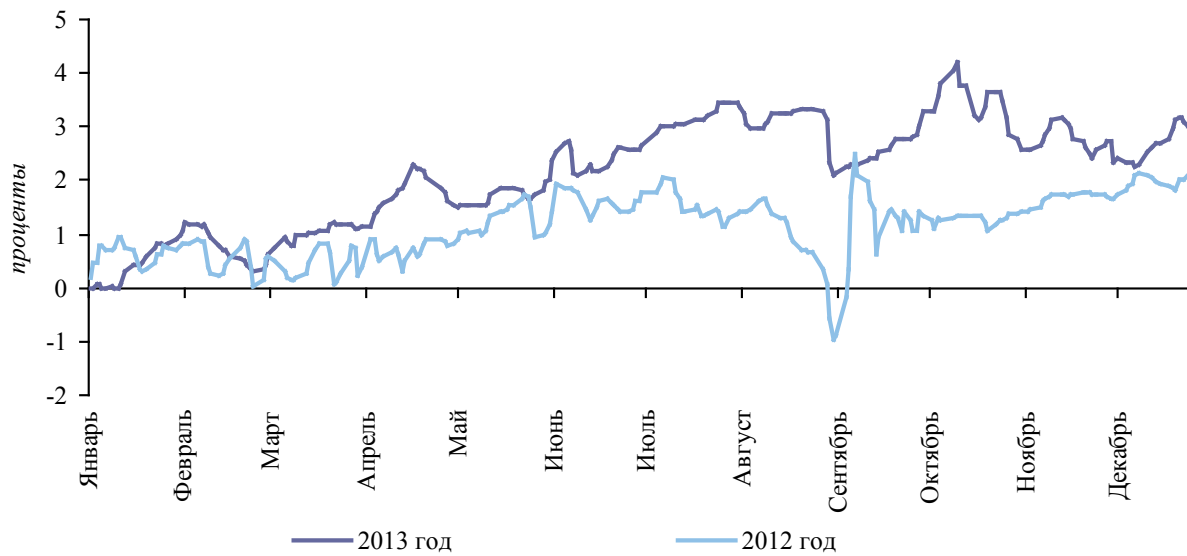
Рис. 1.4.1. Зависимость курса доллара от притока денежных переводов



Относительная стабильность валютного рынка в рассматриваемом периоде позволила Национальному банку продолжить политику минимизации присутствия на валютном рынке в соответствии с заявленными задачами денежно-кредитного регулирования. В целом, за

2013 год чистая продажа долларов США со стороны НБКР составила 14,7 млн. долларов США, снизившись по сравнению с аналогичным показателем за 2012 год на 65,9 процента.

Рис. 1.4.2. Ежемесячные темпы изменения учетного курса доллара США



Глава 2. Инфляция и ее составляющие

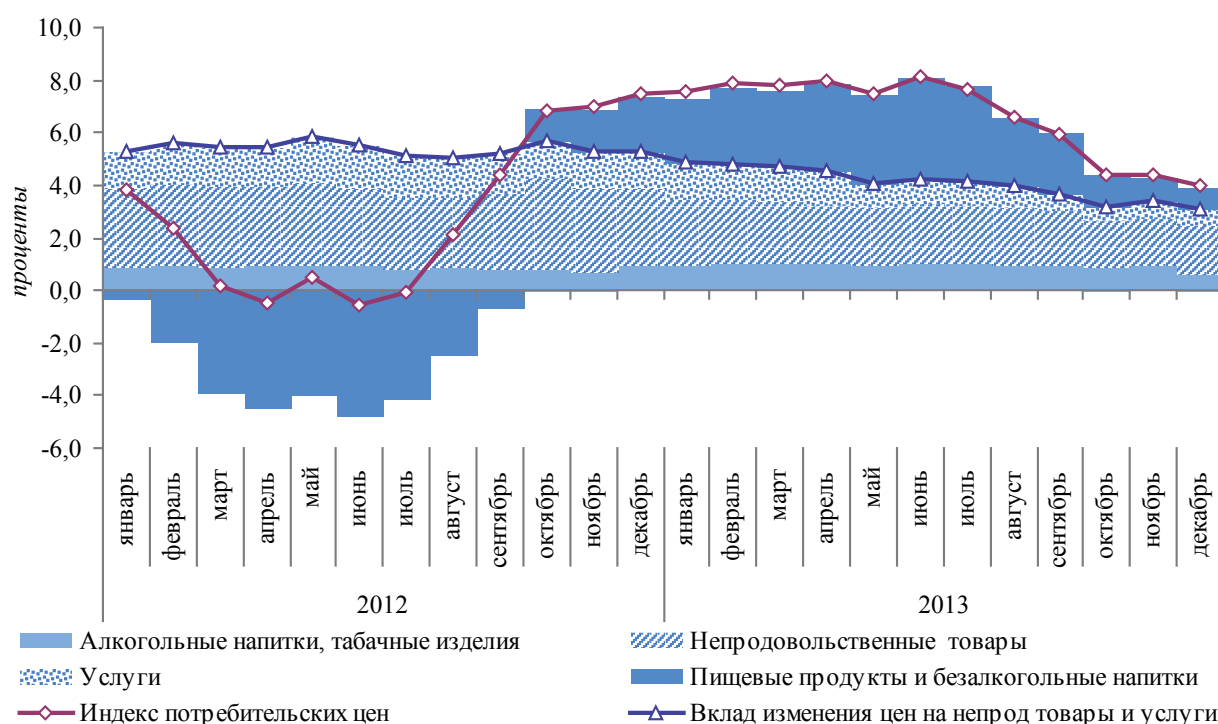
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

По данным Национального статистического комитета показатель инфляции по итогам 2013 года (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) составил 4,0 процента, среднегодовое значение инфляции сложилось на уровне 6,6 процента.

Динамика общего уровня цен в 2013 году складывалась на фоне снижения мировых цен на основные продовольственные товары (зерновые, масличные культуры, сахар). Благоприятные условия внешней торговли, хороший урожай основных сельскохозяйственных культур в Кыргызстане и в странах-основных торговых партнерах, умеренные темпы роста заработных плат также оказали положительное влияние на уровень инфляции в стране. Таким образом, инфляция по итогам года сложилась в пределах заявленных Национальным банком однозначных значений.

Продовольственные товары по итогам 2013 года выросли в цене на 1,8 процента, алкогольные и табачные изделия подорожали на 7,3 процента, непродовольственные товары выросли в цене на 6,3 процента, платные услуги – на 4,3 процента.

Рис. 2.1.1. Динамика структуры годового ИПЦ



2.2. Динамика цен на продовольственные товары

В 2013 году отмечалось значительное замедление темпов роста продовольственных цен. Продовольственные товары по итогам года подорожали на 1,8 процента. Цены на хлебобулочные изделия и крупы, на группу которых приходится наибольший удельный вес в структуре продовольственных товаров, по итогам года снизились на 0,8 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта снизилась на 3,4 процента. Рекордный урожай

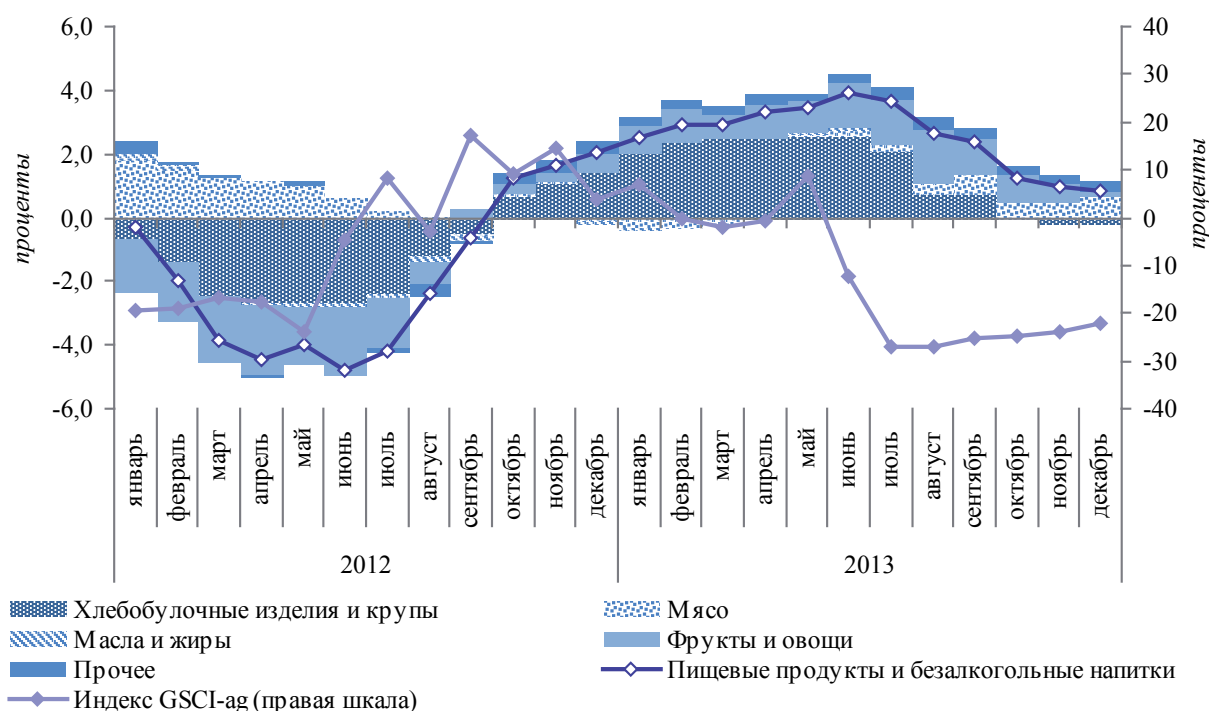
зерновых в регионе и последовавшее затем снижение экспортных цен в Казахстане на 34,6 процента оказали основное влияние на динамику цен на хлебобулочные изделия.

В обзорном периоде наблюдалась разнонаправленная динамика цен на плодоовощную продукцию, в том числе фрукты подорожали на 25,2 процента, а овощи подешевели на 6,7 процента. В целом, рост индекса цен на плодоовощную продукцию составил 2,0 процента.

Высокий урожай масличных культур в России и Украине, основных импортерах данной продукции в Кыргызстан, способствовал снижению внутренних цен на растительные жиры. Товарная группа «масла и жиры» снизилась в годовом выражении на 2,2 процента.

Индекс цен на молочные изделия в годовом выражении вырос на 6,6 процента.

Рис. 2.2.1. Динамика вклада цен на продовольствие в годовой ИПЦ



Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен, во многом, обусловлена высокой продовольственной импортозависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР в январе-сентябре 2013 года доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов составляла 49,7 процента, импорт растительных жиров в потреблении составлял 64,3 процента, потребление сахара было обеспечено импортом на 96,7 процента.

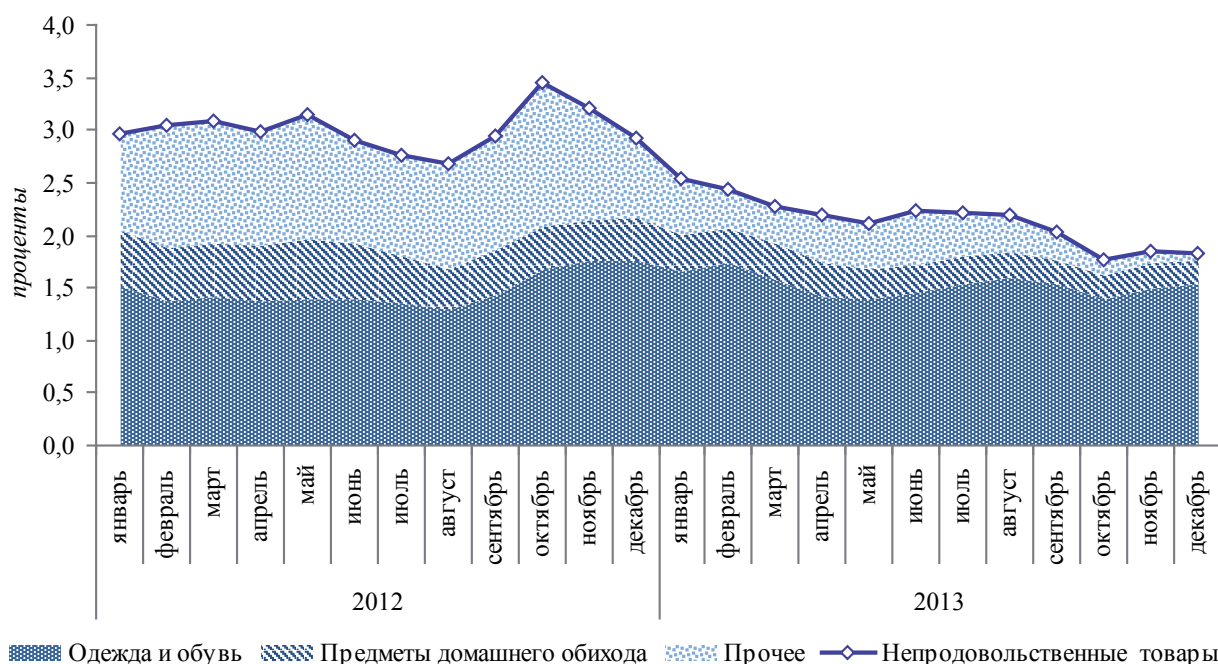
2.3. Динамика цен на непродовольственные товары

Индекс цен на непродовольственные товары демонстрировал существенное замедление в отчетном году. Рост индекса в декабре в годовом выражении составил 6,3 процента против 8,8 процента в начале года. Значение индекса цен на непродовольственные товары по итогам года оказался самым минимальным с июля 2007 года.

Наибольший рост цен произошел на группу товаров «одежда и обувь», которая выросла в цене на 13,6 процента. Предметы домашнего обихода и бытовая техника выросли в цене на 6,2 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении увеличилась

на 0,1 процента, в том числе цены на бензин не изменились, цены на дизельное топливо выросли на 1,0 процента.

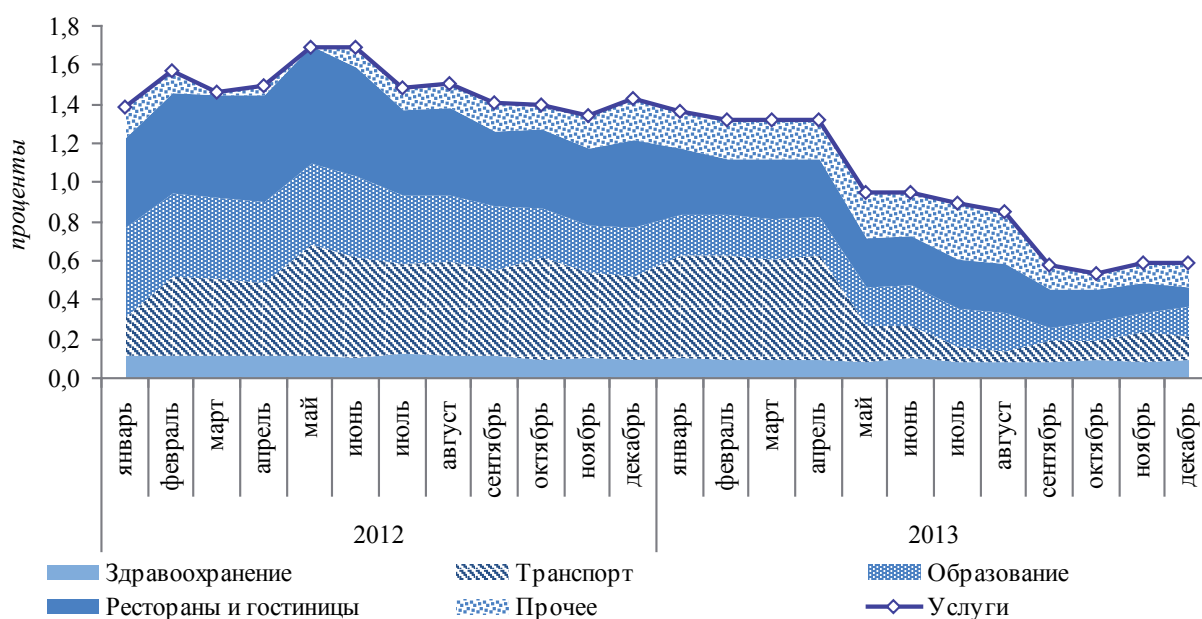
Рис. 2.3.1. Динамика вклада цен на непродуктивные товары в годовой ИПЦ



2.4. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги в годовом выражении увеличился на 4,3 процента (в 2012 году – на 9,8 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 3,9 процента, услуг образования (+6,1 процента) и транспортных услуг (+2,1 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 10,6 процента.

Рис. 2.4.1. Динамика вклада цен на услуги в годовой ИПЦ



2.5. Динамика потребительских цен в регионах

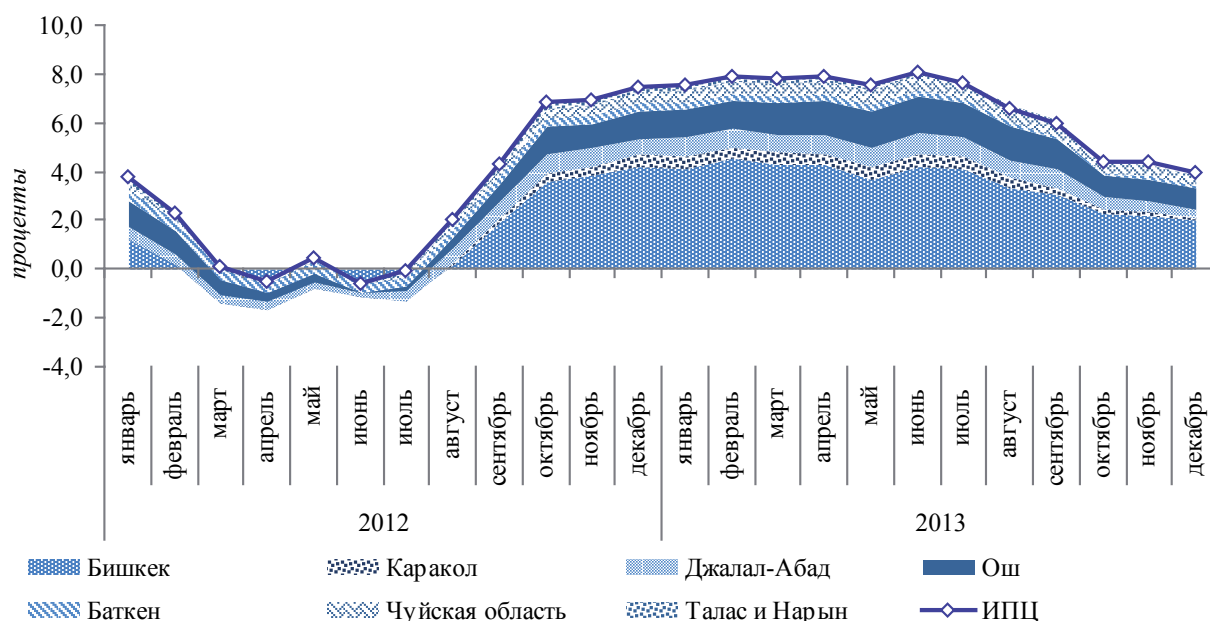
С начала текущего года во всех областях республики наблюдалось увеличение индекса потребительских цен. Колебание индекса было в пределах 1,9-5,8 процента в годовом выражении. Наибольший рост цен отмечался в Джалал-Абадской, Ошской и Чуйской областях, главным образом, за счет удорожания непродовольственных товаров, алкогольных и табачных изделий.

Таблица 2.5.1. Динамика потребительских цен в регионах (проценты)

	декабрь 2013 к	
	декабрю 2012	ноябрю 2013
ИПЦ	104,0	101,1
Баткенская область	102,8	101,5
Джалал-Абадская область	104,5	101,0
Иссык-Кульская область	102,5	101,9
Нарынская область	101,9	101,4
Ошская область	105,8	101,9
Таласская область	104,4	102,1
Чуйская область	105,8	101,7
г.Бишкек	103,5	100,8

В городе Бишкек потребительские цены выросли на 3,5 процента в годовом выражении, при этом продукты питания подорожали на 1,2 процента, алкогольные напитки, табачные изделия выросли в цене на 7,3 процента, непродовольственные товары – на 6,5 процента и платные услуги – на 2,2 процента.

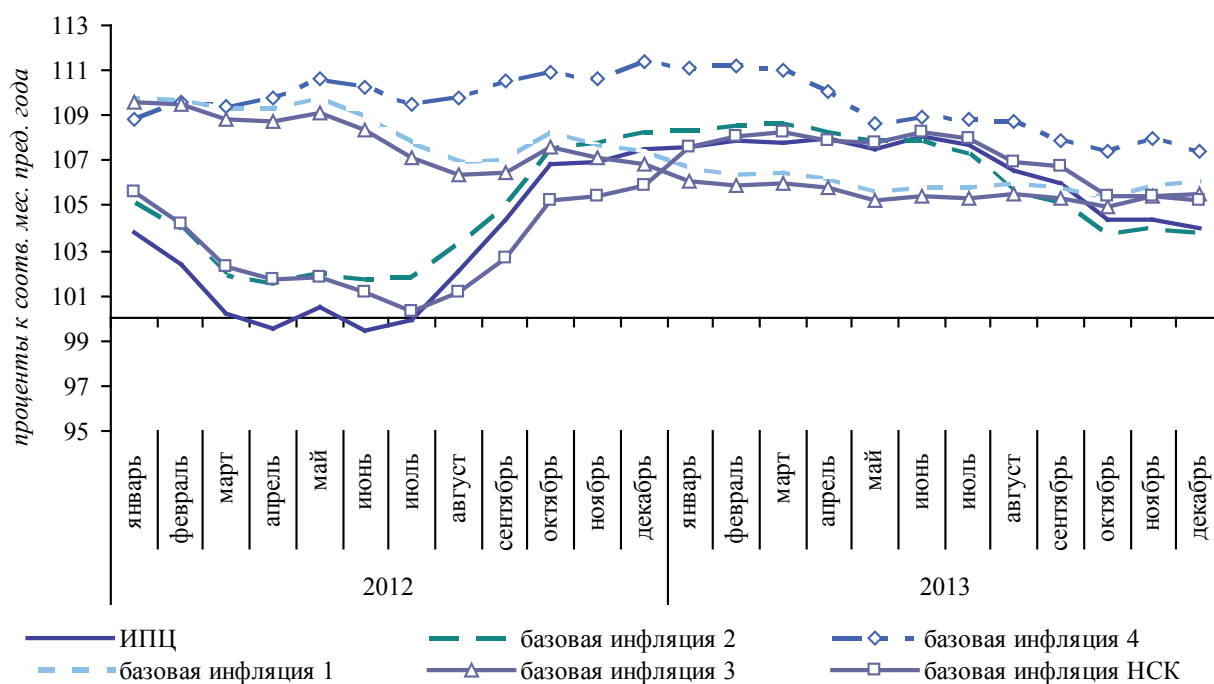
Рис. 2.5.1. Региональная структура годовой инфляции (проценты)



2.6. Базовая инфляция

Годовое значение базовой инфляции, рассчитанной по методике НСК КР, по итогам года составило 5,3 процента, тогда как инфляция по потребительской корзине составляла 4,0 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4 (полностью исключая продовольственные товары, электроэнергию, газ и другие виды топлива), свидетельствует о том, что определяющим для динамики потребительских цен в республике являются складывающиеся тенденции на продовольственном рынке. Показатель базовой инфляции 4 имеет стабильную динамику и небольшую дисперсию значений.

Рис. 2.6.1. Годовая динамика расчетного показателя базовой инфляции



Базовая инфляция 1 – исключаются следующие виды товаров: (1) хлебобулочные изделия и крупы, (2) масла и жиры, (3) фрукты и овощи, (4) газ, (5) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 2 – исключаются следующие виды товаров: (1) мясо, (2) фрукты и овощи, (3) газ, (4) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 3 – исключаются следующие виды товаров: (1) хлебобулочные изделия и крупы, (2) молочные изделия, (3) фрукты и овощи, (4) газ, (5) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 4 – исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ, другие виды топлива.

Базовая инфляция НСК – исключаются молоко, сахар, отдельные виды плодоовощной и алкогольно-табачной продукции, ГСМ, товарная группа «электроэнергия, газ и прочие виды топлива», услуги пассажирского транспорта, связи и некоторые другие.

Глава 3. Обзор мировых товарно-сырьевых рынков

3.1. Обзор мировых продовольственных рынков

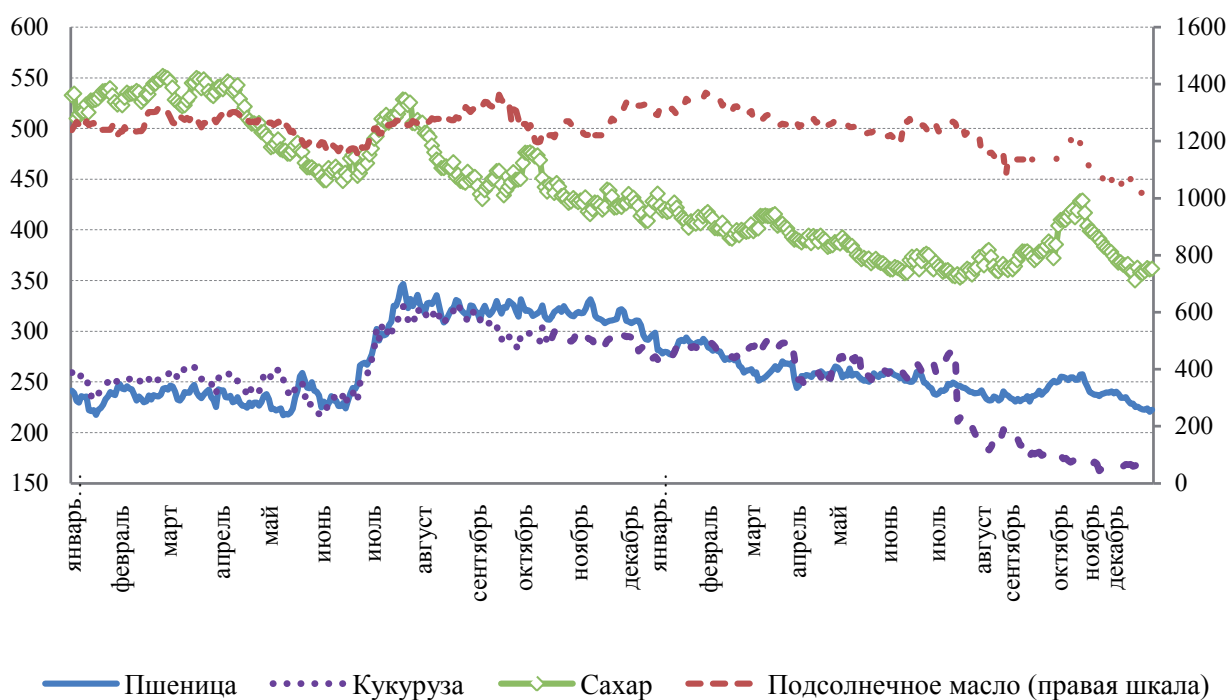
В целом, рынки продовольствия в 2013 году были относительно спокойными. Насыщение рынков продовольствия богатым урожаем 2013-2014 МГ позволило балансировать спрос и предложение на рынках и, как результат, сохранять умеренную ценовую стабильность.

В четвертом квартале 2013 года наблюдались небольшие колебания цен на отдельные товарные единицы. В октябре, впервые с апреля, отмечен прирост индекса продовольственных цен ФАО, который был вызван, главным образом, резким скачком цен на сахар и подсолнечное масло. Однако, рост цен оказался временным, за которым последовало постепенное снижение фьючерсных цен.

Рекордный урожай зерновых в 2013-2014 МГ в целом, позволил улучшить ситуацию с предложением в мире и, соответственно, снизить мировые цены на зерновые, включая пшеницу, кукурузу и рис. Формирование значительных запасов масличных культур и сахара также способствовало снижению цен на эти товары.

Среднее значение индекса продовольственных цен ФАО составило 209,9 пункта, что на 1,6 пунктов ниже показателя прошлого года.

Рис. 3.1.1. Динамика цен на продовольственные товары в 2012-2013 годах
(долларов США за тонну)



Источник: ИА «Reuters»

По прогнозу Международного совета по зерну в 2014-15 маркетинговом году ожидается некоторое снижение мирового производства зерновых после рекордного урожая в 2013 году. В дальнейшем прогнозируется постепенное увеличение производства – средний годовой прирост в 2015-2019 годы составит около 1,6 процента. По оценкам IGC площади посевов будут расширяться, при этом увеличение производства будет обусловлено, главным

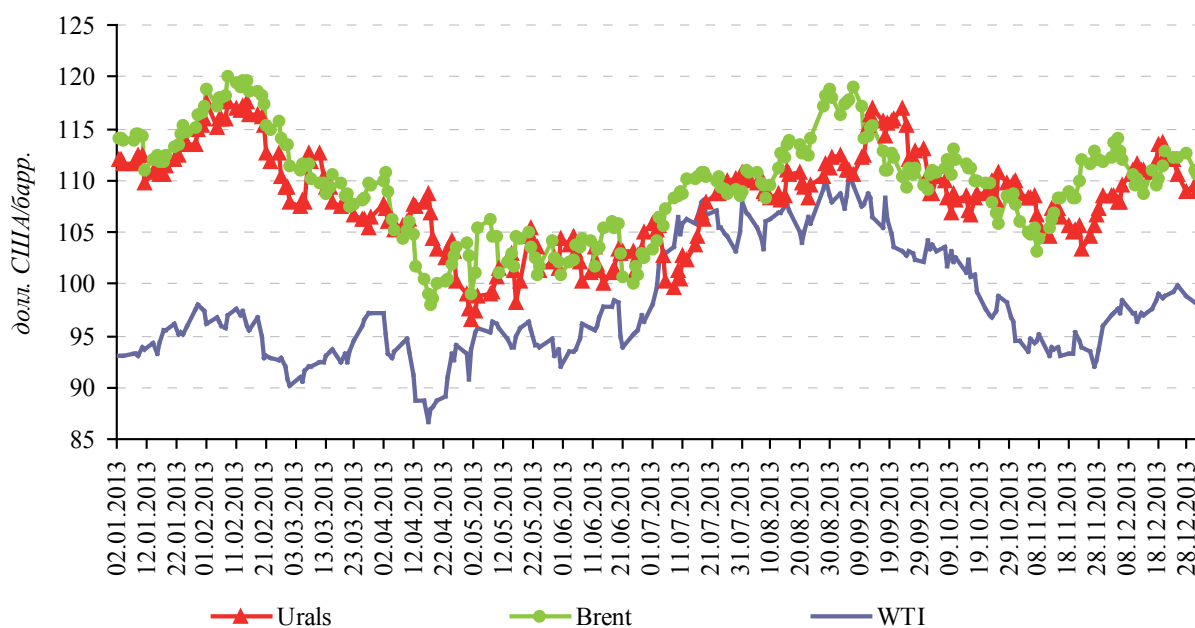
образом, ростом производительности в странах-основных экспортерах зерновых (страны СНГ и Бразилия).

3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей

Как было отмечено в предыдущих обзорах, мировой рынок энергоносителей остается волатильным. Так и за 2013 год, мировой рынок энергоносителей, зависимый от новостного фона мировой экономики, демонстрировал волатильность, при этом к концу 2013 года цены вернулись в диапазон цен начала 2013 года. В основном, на сложившуюся ситуацию на мировом рынке нефти в обзорном периоде оказали влияние: политико-экономическая ситуация и природно-климатические факторы в странах-основных импортерах и экспортерах нефти, новости по макростатистике США, Китая и Еврозоны, складывающаяся ситуация на Ближнем Востоке.

Цены на основные сорта нефти (Urals, Brent, WTI) в 2013 году колебались в диапазоне 86,7 – 120,1 доллара США за баррель. При этом средняя цена нефти марки «Brent» в рассматриваемом периоде сложилась на уровне 109,6 доллара США, что на 2,6 процента ниже аналогичного показателя 2012 года (112,5 доллара США). Средняя цена нефти марки WTI увеличилась на 4,2 процента или на 4,0 доллара США и составила 98,0 доллара США за баррель.

Рис. 3.2.1. Динамика цен на нефть в 2013 году



Источник: ИА «Reuters»

Согласно прогнозам международных агентств, в 2014 году ожидается увеличение суточного потребления нефти. Так, в докладе Международного энергетического агентства отмечается увеличение мирового спроса на нефть в 2014 году до 92,5 млн. баррелей в день против прежнего прогноза в 92,1 млн. баррелей в день, то есть на 0,4 процента. Ожидаемая положительная динамика объясняется увеличением промышленного производства, и, следовательно, восстановлением роста экономики большинства стран, входящих в

ОЭСР. Аналитиками рынка также ожидается продолжение наращивания Китаем объемов использования нефти, а в США – увеличение потребления нефти с учетом ожиданий восстановления экономики страны.

На рынке нефтепродуктов Кыргызстана, в целом, по 2013 году ситуация была умеренно стабильной с учетом наблюдавшегося увеличения цен на ГСМ в третьем квартале по причине сезонного фактора и повышения цен на нефтеперерабатывающих заводах страны-поставщика.

Глава 4. Решения Национального банка Кыргызской Республики по вопросам денежно-кредитной политики

4.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики (Правление НБКР) по денежно-кредитной политике, принятых в четвертом квартале 2013 года.

1. 27 ноября 2013 года Правление НБКР утвердило:

- новую редакцию Положения «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики кредитных аукционов для целей рефинансирования и поддержания ликвидности» (далее – Положение) в целях регламентирования и усовершенствования порядка проведения кредитных аукционов для целей рефинансирования (постановлением №45/13). Новая редакция Положения предусматривает (1) увеличение пролонгации кредитных ресурсов, полученных банками через кредитные аукционы, с одного до трех раз; (2) продление срока освоения банками кредитных ресурсов с 10 до 30 дней (с даты получения кредита); (3) возможность использования банками кредитных средств, полученных в рамках кредитных аукционов, на рефинансирование ранее выданных кредитов юридическим и физическим лицам; (4) ограничение по процентной ставке – в случае отсутствия действующих специальных программ Правительства Кыргызской Республики по субсидированию на момент проведения аукциона, номинальная годовая процентная ставка по кредитам, выдаваемыми банками за счет кредита рефинансирования, не должна превышать процентную ставку, по которой банками были получены кредитные средства НБКР, более чем на 10 процентных пунктов.

Кредит рефинансирования был внедрен НБКР в конце 2012 года в целях увеличения спектра инструментов по обеспечению банковской системы ликвидностью и предусматривает срочность от 3 до 6 месяцев с возможностью пролонгации.

- «Правила определения официальных курсов иностранных валют по отношению к кыргызскому сому», утвержденные постановлением Правления №10/15 от 28 марта 2013 года, в целях регламентирования порядка определения НБКР официальных курсов иностранных валют по отношению к кыргызскому сому и правила их объявления (постановление Правления №45/14).

2. 4 декабря 2013 года Правление НБКР рассмотрело следующие документы и:

- приняло отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2013 года (постановление №48/1) для оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализа развития экономики. Правлением также была одобрена денежно-кредитная программа на предстоящий период, которая определяет ключевые направления денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде, а также индикативные параметры ее реализации.

Отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2013 года в порядке информации направлен в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономики Кыргызской Республики, а также размещен на официальном веб-сайте НБКР.

- одобрило документ «Основные направления денежно-кредитной политики на 2014-

2017 годы» (постановление №48/2), где на основе анализа текущей экономической ситуации и прогноза развития основных секторов экономики определены цели и задачи денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу. Стратегические меры и задачи в области денежно-кредитной политики, предусматриваемые документом, будут способствовать реализации положений Национальной стратегии устойчивого развития Кыргызской Республики на 2013-2017 годы.

Документ в порядке информации был направлен в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента и Аппарат Правительства Кыргызской Республики, а также размещен на официальном веб-сайте НБКР.

- одобрило текст Заявления Национального банка Кыргызской Республики о денежно-кредитной политике на 2014 год (постановление №48/4), в котором указан количественный критерий денежно-кредитной политики (уровень инфляции) и отражены основные направления деятельности НБКР.

Документ был направлен в Аппарат Правительства и Министерство экономики Кыргызской Республики для подготовки Совместного Заявления Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики об основных направлениях экономической политики на 2014 год.

3. 20 декабря 2013 года Правление НБКР:

- приняло решение об изменении механизма определения размера учетной ставки НБКР с 1 марта 2014 года (постановлением №51/9). Размер учетной ставки НБКР на регулярной основе будет устанавливаться отдельными решениями Правления НБКР на основе анализа и прогноза экономической ситуации, при этом основным ориентиром будет служить прогноз уровня инфляции в среднесрочном периоде. В настоящее время размер учетной ставки приравнен к усредненному значению доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР. Изменение механизма формирования размера учетной ставки связано с переходом Национального банка в 2014 году на новую основу денежно-кредитной политики – от режима таргетирования денежных агрегатов на режим таргетирования процентной ставки.
- внесло дополнения в Регламент Правления Национального банка Кыргызской Республики с целью развития системы информирования общественности о проводимой денежно-кредитной политике (постановлением №51/10). Согласно внесенному дополнению, в течение двух рабочих дней после рассмотрения Правлением вопросов о денежно-кредитной политике пресс-релизы по итогам обсуждений должны быть опубликованы на официальном веб-сайте Национального банка.

В 2014 году Национальный банк Кыргызской Республики переходит на новую основу денежно-кредитной политики, при которой ориентиром для Национального банка будет уровень процентной ставки, а не объемы денежной базы и денежной массы. Новая основа денежно-кредитной политики в среднесрочном периоде позволит усилить работу процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, оказывая непосредственное влияние на рыночные ставки, и повысить роль учетной ставки НБКР в экономике. Учетная ставка, как ключевая процентная ставка, будет давать рынку сигнал о направлении денежно-кредитной политики. При этом цель

денежно-кредитной политики НБКР остается прежней – достижение и поддержание стабильности цен.

В рамках работ по переходу на новую основу денежно-кредитной политики Национальным банком изменен механизм определения учетной ставки. С марта 2014 года размер учетной ставки будет определяться решением Правления НБКР на основе оценок экономической ситуации, тенденций и прогнозов. Для этого в Национальном банке внедряется система макроэкономического прогнозирования и анализа экономической политики.

В 2013 году Национальным банком проводилась работа по совершенствованию инструментов денежно-кредитной политики. В 2014 году планируется внедрить новые инструменты – депозит «овернайт» и 7-дневный кредит.

Вокруг учетной ставки будет сформирован «коридор», «пол» будет определять ставка по депозитам «овернайт», «потолок» – ставка по кредитам «овернайт».

В целях обеспечения прозрачности и информирования общественности по вопросам денежно-кредитной политики коммуникационная политика НБКР будет усилена. После заседаний Правления НБКР по вопросам денежно-кредитной политики, в том числе о размере учетной ставки, будут выпускаться пресс-релизы итогов обсуждений.

4. 23 декабря 2013 года был одобрен График заседаний Правления НБКР на 2014 год по вопросу размера учетной ставки (далее – График). В целях информирования общественности по вопросам денежно-кредитной политики, проводимых в рамках работ по переходу на новую основу денежно-кредитной политики, График размещен на официальном веб-сайте НБКР в разделе «Денежно-кредитная политика» в подразделе «График заседаний Правления по вопросам ДКП».

4.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования

Комитет денежно-кредитного регулирования (далее – КДКР) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. КДКР принимает решения еженедельно на основе результатов оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе определяются КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2013-2015 годы, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В четвертом квартале 2013 года было проведено 15 заседаний КДКР. Вопросы стабильности обменного курса рассматривались КДКР на постоянной основе. Регулирование ликвидности в банковской системе осуществлялось, главным образом, посредством проведения еженедельных аукционов нот НБКР. В целях дополнительного изъятия избыточной ликвидности проводились операции по продаже ГЦБ на условиях обратного репо. В виду относительно стабильной ситуации на валютном рынке Национальный банк не проводил валютных интервенций на межбанковском валютном рынке.

Национальный банк в конце 2012 года расширил спектр инструментов денежно-

кредитной политики по обеспечению банковской системы ликвидностью путем проведения кредитных аукционов на цели рефинансирования и поддержания ликвидности. Новый инструмент – кредит рефинансирования, позволяет коммерческим банкам расширить возможности на поддержание ликвидности и кредитование экономики. В четвертом квартале 2013 года было объявлено три кредитных аукциона общим объемом предложения на сумму 600,0 млн. сомов. Все объявленные аукционы состоялись, в рамках которых было выдано кредитов рефинансирования на сумму 195,1 млн. сомов.

Глава 5. Прогноз показателя инфляции

5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

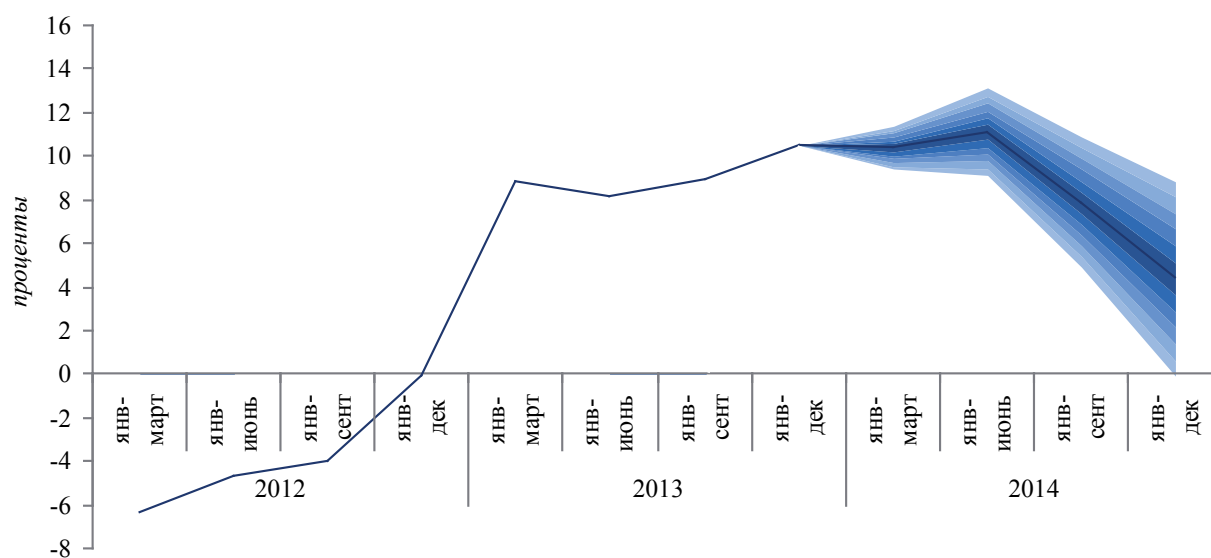
За 2013 год реальный прирост экономики, как было отмечено в 1 главе, составил 10,5 процента, против снижения на 0,1 процента в 2012 году. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост ВВП составил 5,8 процента. Существенный рост в текущем году был обусловлен возобновлением работ по добыче золота на месторождении «Кумтор», активизацией строительства, большого урожая со стороны сельского хозяйства и низкой базой 2012 года.

Ожидаемый рост экономики 2014 года прогнозировался с учетом высокой базы, возвращения экономики к своему потенциальному уровню. Прогноз развития экономики разрабатывался с учетом следующих предполагаемых факторов: сохранение деловой активности на текущем уровне, продолжение работы золотодобывающего предприятия «Кумтор» на уровне 2013 года (550-600 тыс. унций¹), сохранение темпов роста строительства на текущем уровне, и традиционный положительный вклад сектора услуг. Наряду с вышеуказанными факторами, при прогнозе учитывался фактор наступления маловодного периода, который может оказать влияние на сдержанные темпы роста сельского хозяйства.

Таким образом, по итогам года прогнозируется положительный прирост экономики на уровне 4,4 процента, дефлятор на уровне 7,0 процента.

Рис. 5.1.1. Прогноз прироста ВВП

(проценты, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



Наряду с этим, риски ослабления экономического роста сохраняются. Достижение прогнозируемого показателя выработки золота на месторождении «Кумтор», запуск запланированных инвестиционных проектов во многом определит итоговые значения роста. Вместе с тем, подверженность шокам спроса со стороны экономик стран-основных

¹ Согласно заявлению компании Centerra Gold Inc. по предварительным расчетам объем производства на руднике «Кумтор» в 2014 году составит 550 – 600 тыс. унций (17,1 – 18,7 т) золота. При этом, как и в прошлом году, более 50% от всего объема будет произведено в последнем квартале 2014 года, когда вновь будет достигнут участок с высоким содержанием золота в зоне SB.

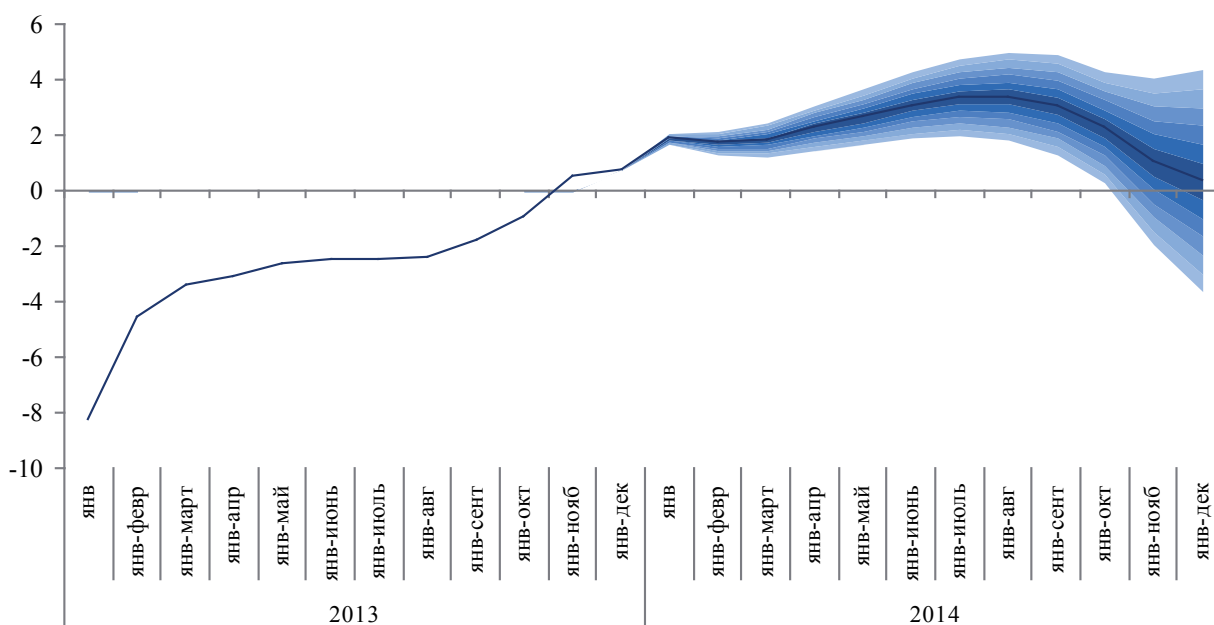
торговых партнеров, изменение условий внешней торговли и медленное восстановление экономического роста в России в среднесрочном периоде могут несколько снизить развитие в торгуемых секторах экономики и темпах платежеспособного спроса населения.

Согласно прогнозу Правительства Кыргызской Республики прирост ВВП Кыргызстана в 2014 году составит 6,9 процента при дефляторе ВВП на уровне 6,8 процента, номинальный объем ВВП ожидается на уровне 401,0 млрд. сомов.

По итогам 2014 года ожидается продолжение положительной динамики разрыва ВВП, что говорит о том, что в экономике Кыргызстана производственные мощности будут задействованы в объеме своих возможностей. При этом, в среднесрочном периоде открытие разрыва ВВП в положительной зоне может спровоцировать усиление инфляционных процессов в экономике.

Рис. 5.1.2. Прогноз разрыва ВВП

(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



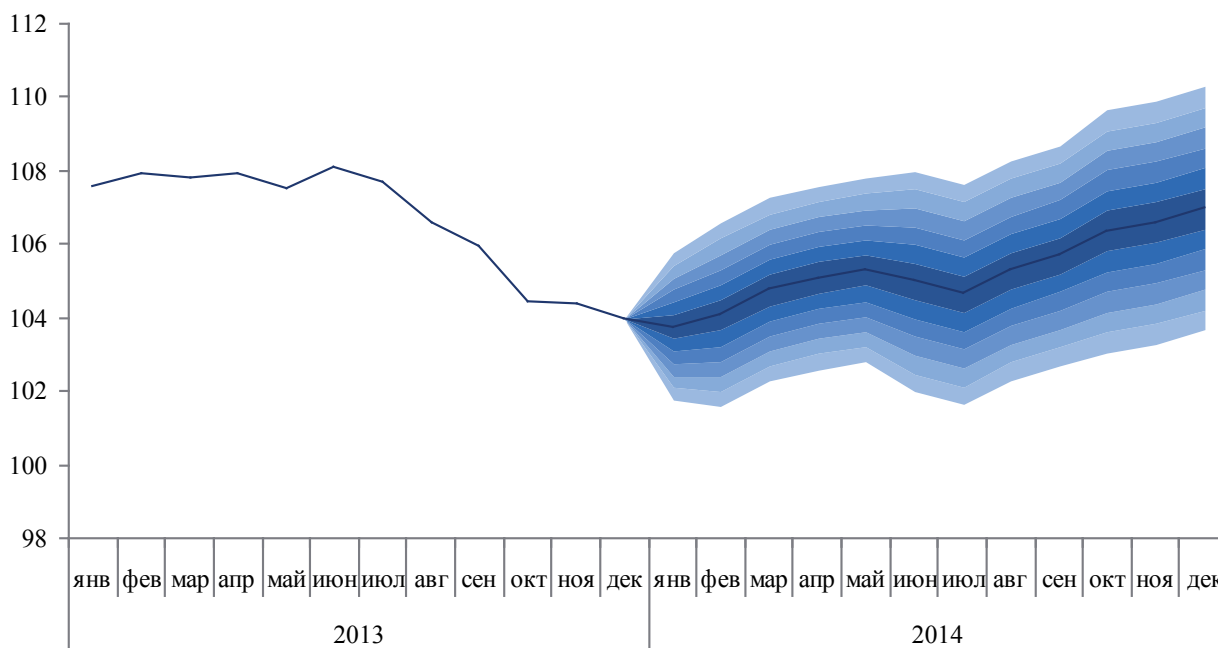
5.2. Прогноз инфляции на 2014 год

В 2014 году, при умеренном росте цен на продовольственные товары, снижении накопленных инфляционных ожиданий населения и отсутствии каких-либо существенных внешних и внутренних шоков спроса и предложения, консенсус прогноз инфляции составляет 7 процентов.

Оптимистичные прогнозы по озимым, а также высокий мировой урожай основных продовольственных товаров осенью 2013 года позволяют предполагать об отсутствии шоков на продовольственные товары в первом полугодии 2014 года. При этом в 2014-15 маркетинговом году прогнозируется некоторое снижение мирового производства зерновых, что может способствовать увеличению фьючерсных цен во втором полугодии текущего года. Ожидается также, что цены на сахар в следующем маркетинговом сезоне будут немного выше цен 2013-14 МГ на фоне предполагаемого сокращения мирового производства вследствие перенасыщения рынком продукцией. Данные факторы могут оказать негативное влияние на продовольственную инфляцию со стороны предложения.

Основными внешними факторами, влияющими на цены на сельскохозяйственную продукцию в 2014 году, также будут сокращение спроса на сырье для производства биотоплива, спрос со стороны Китая и ослабление валют в странах-производителях. Таким образом, консервативные оценки урожая 2014 года позволили заложить небольшое ускорение инфляции во второй половине текущего года.

Рис. 5.2.1. Прогноз годового значения инфляции
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



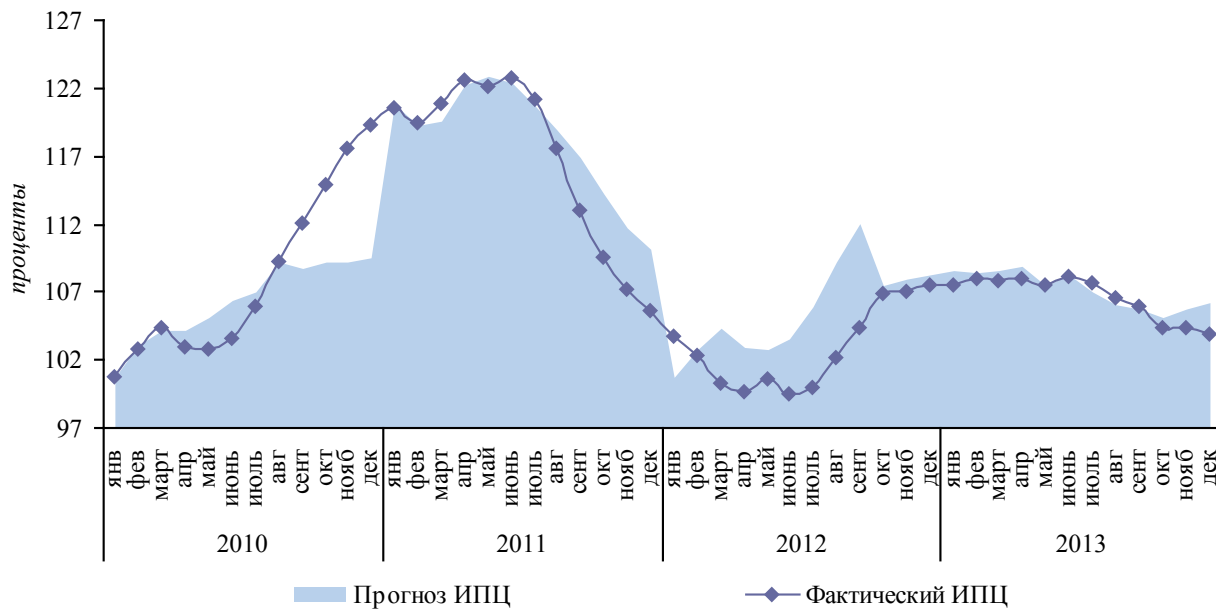
Прогноз индекса цен на непродовольственные товары колеблется в диапазоне 7-10 процентов. Ожидается, что наибольший вклад в рост индекса традиционно внесет товарная группа «одежда и обувь».

Что касается индекса цен на услуги, то остается неопределенность по планируемой в среднесрочном периоде тарифной политике Правительства на электроэнергию, газ, транспортные услуги. По информации в СМИ со второй половины 2014 года возможно повышение стоимости электроэнергии на 10 процентов.

Динамика курса доллара США на мировых валютных рынках и в странах-основных торговых партнерах создает некоторые инфляционные риски в Кыргызстане. Сворачивание программы количественного смягчения США способствовало ослаблению национальной валюты многих стран. В случае резкого обесценения сома удорожание импортных товаров будет оказывать инфляционное давление на потребительский рынок.

Таким образом, уровень инфляции в 2014 году будет складываться, главным образом, под влиянием внешних факторов.

Рис. 5.2.2. Сопоставление прогноза и факта по инфляции
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



Статистическое приложение

Таблица 1. Индекс потребительских цен
(месяц к предыдущему месяцу, проценты)

	2012 год												2013 год												
	янв.	фев.	март	апр.	май	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.	янв.	фев.	март	апр.	май	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.			
Индекс потребительских цен	100,8	100,1	100,1	99,8	100,7	99,6	100,1	100,9	101,1	101,9	100,8	101,5	100,8	100,4	99,9	100,3	100,1	99,7	99,9	100,5	100,4	100,8	101,1		
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,6	99,3	99,5	98,8	100,1	98,7	99,6	101,3	100,8	102,6	101,3	101,8	101,4	100,2	99,5	99,6	100,3	99,7	99,1	99,3	100,4	100,2	100,7	101,6	
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,2	100,9	100,1	100,8	100,6	100,7	100,5	101,0	100,4	101,1	100,4	103,5	100,2	101,9	100,4	100,3	100,4	101,3	100,0	100,1	101,0	99,7	101,1	100,8	
Непродовольственные товары	101,3	100,6	100,8	100,5	100,7	100,2	100,4	100,6	101,1	101,8	100,7	100,9	100,2	100,2	100,3	100,2	100,5	100,4	100,6	100,6	100,6	100,9	101,0	100,7	
Услуги	100,7	100,6	100,2	100,6	102,6	100,2	100,8	100,4	102,2	100,6	100,1	100,8	100,5	100,3	100,6	100,2	100,1	100,2	100,4	100,1	100,3	100,3	100,5	100,8	
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,6	99,3	99,5	98,8	100,1	98,7	99,6	101,3	100,8	102,6	101,3	101,8	101,4	100,2	99,5	99,6	100,3	99,7	99,1	99,3	100,4	100,2	100,7	101,6	
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,3	99,5	99,0	99,3	101,9	107,4	100,7	104,4	100,6	100,2	100,1	100,4	100,0	99,4	99,5	99,4	99,3	100,4	100,7	99,8	99,9	100,2	
Мясо	101,9	99,9	98,7	99,4	99,7	99,3	99,6	99,9	99,8	101,3	99,9	99,5	99,7	100,0	100,2	100,6	101,0	100,5	100,0	100,9	102,3	100,7	99,6	101,8	
Рыба	102,2	100,1	101,1	102,2	100,8	99,8	101,4	101,5	102,9	104,8	101,5	100,2	99,9	100,2	100,1	100,0	100,1	99,4	98,3	100,0	99,3	100,4	100,9	101,3	
Молочные изделия, сыр и яйца	102,2	100,3	99,0	97,3	96,1	96,3	96,9	100,0	106,4	107,3	102,3	104,5	101,3	99,3	98,7	97,7	97,1	97,6	99,5	99,7	104,0	104,4	102,7	104,8	
Масла и жиры	100,0	99,4	99,6	99,0	99,0	99,7	99,8	100,1	101,1	101,2	99,9	100,4	100,1	99,7	100,0	99,4	99,9	100,0	100,4	99,8	100,0	100,1	98,9	99,5	
Фрукты и овощи	103,4	98,5	101,3	94,6	102,9	95,6	95,3	91,6	102,8	102,6	108,6	112,5	107,8	100,3	97,1	99,1	101,5	99,7	95,9	94,2	96,9	99,1	105,2	106,0	
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,2	99,5	100,1	99,6	104,4	99,2	98,2	99,3	98,1	99,0	100,1	100,5	99,9	99,9	99,4	100,3	102,3	99,6	99,9	99,8	99,5	100,8	100,1	99,9	
Другие продукты питания	101,0	100,4	99,5	99,7	100,5	100,2	100,1	100,2	102,2	100,6	100,2	100,4	100,4	100,2	100,0	100,4	100,0	100,1	99,3	99,2	96,0	100,6	101,6		
Безалкогольные напитки	101,0	101,2	98,8	100,6	100,3	100,5	100,0	100,7	100,1	100,4	100,0	100,9	103,4	102,0	100,4	100,2	100,6	100,6	100,2	100,1	100,3	100,5	98,6	100,2	
Алкогольные и табачные изделия	100,2	100,9	100,1	100,8	100,6	100,7	100,5	101,0	100,4	101,1	100,4	103,5	100,2	101,9	100,4	100,3	100,4	101,3	100,0	100,1	101,0	99,7	101,1	100,8	
Алкогольные напитки	100,1	101,2	100,0	100,9	100,5	100,2	100,2	101,3	100,5	101,4	100,5	104,8	100,0	102,4	100,2	100,1	100,5	101,6	100,0	100,1	100,5	99,7	101,2	100,9	
Табачные изделия	100,6	99,9	100,5	100,4	100,9	101,9	101,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,8	100,2	101,1	100,9	100,0	100,0	100,0	100,5	103,1	99,9	100,6	100,2	
Одежда и обувь	101,9	100,2	102,2	101,9	101,2	100,6	100,3	100,4	101,4	102,5	101,2	101,4	100,7	100,8	100,9	100,7	101,0	101,1	100,9	100,8	101,0	101,4	101,9	101,7	
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива	101,2	100,6	99,2	98,9	100,1	99,6	101,0	100,8	100,3	102,1	100,5	100,6	99,5	99,1	99,4	100,0	100,2	100,2	100,2	100,2	99,9	100,3	100,1	100,2	
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	101,0	101,2	100,5	100,9	101,2	100,8	99,9	100,8	100,9	101,1	100,6	100,7	100,4	100,9	100,5	100,2	99,9	100,2	100,3	100,2	100,3	100,2	100,9	101,5	100,2
Здравоохранение	101,5	101,4	100,5	100,7	101,1	99,4	102,8	100,4	101,2	99,7	100,3	100,3	103,5	100,5	100,2	101,0	100,6	101,7	99,6	100,8	101,7	100,0	99,9	100,7	
Транспорт	99,4	100,3	99,9	100,0	105,5	100,2	101,1	101,0	99,9	100,2	100,3	100,2	100,0	100,4	100,3	99,5	99,8	99,9	99,8	100,5	100,9	100,1	101,0	99,9	
ТСМ	99,4	98,3	99,9	100,4	100,2	99,1	100,3	101,2	100,1	102,1	101,4	99,9	99,2	99,5	99,5	98,9	97,6	99,2	98,3	102,1	105,6	102,9	99,9	97,8	
Связь	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Отдых, развлечения и культура	100,4	101,1	101,2	101,2	98,7	100,1	100,4	101,8	101,4	100,5	100,2	100,9	100,3	101,3	100,2	99,9	100,1	100,0	100,0	100,6	100,6	100,1	100,6	100,5	
Образование	100,3	100,0	100,1	100,0	100,1	100,0	100,2	100,0	107,8	99,9	100,0	100,0	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	102,1	101,6	100,1	101,8	
Рестораны и гостиницы	102,9	102,1	100,5	100,7	101,7	100,0	100,7	100,0	101,8	102,2	100,0	102,2	100,4	100,3	101,0	100,4	100,2	100,1	100,8	100,0	100,0	100,5	99,8	100,5	
Разные товары и услуги	101,1	100,5	100,5	100,7	100,9	100,0	100,1	100,5	102,6	100,6	100,3	100,8	100,4	100,2	100,2	99,9	100,0	100,6	100,8	100,1	99,1	100,3	99,9	100,8	

Таблица 2. Индекс потребительских цен
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

	2012 год												2013 год											
	янв.	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.	янв.	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.
Индекс потребительских цен	103,8	102,4	100,2	99,6	100,6	99,6	100,0	102,2	104,4	106,9	107,0	107,6	107,6	107,9	107,8	107,9	107,5	108,1	107,7	106,6	106,0	104,4	104,4	104,0
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,8	90,4	91,5	89,8	91,0	94,8	98,5	102,6	103,5	104,4	105,2	106,1	106,0	106,9	107,1	108,1	107,6	105,5	105,0	102,6	102,0	101,8
Алкогольные напитки, табачные изделия	109,8	110,6	109,8	110,6	110,5	110,3	109,0	109,3	109,0	109,0	107,9	110,6	110,5	111,7	112,0	111,4	111,1	111,8	111,3	110,4	111,0	109,6	110,3	107,3
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4	110,1	110,7	109,9	109,4	109,1	110,0	111,7	110,9	109,9	108,8	108,4	107,9	107,6	107,3	107,7	107,6	107,6	107,1	106,1	106,4	106,3
Услуги	109,5	110,6	109,9	110,1	111,7	111,7	110,4	110,7	110,0	109,9	109,5	110,1	109,9	109,6	110,0	109,6	106,9	106,5	106,2	104,2	104,2	103,9	104,3	104,3
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,8	90,4	91,5	89,8	91,0	94,8	98,5	102,6	103,5	104,4	105,2	106,1	106,0	106,9	107,1	108,1	107,6	105,5	105,0	102,6	102,0	101,8
Хлебобулочные изделия и крупы	96,1	91,1	84,3	83,2	83,1	85,0	83,1	85,0	92,1	96,8	104,1	107,0	109,1	111,2	113,1	114,0	113,8	114,4	114,6	111,7	104,4	104,4	99,9	99,2
Мясо	120,8	117,1	114,5	113,7	111,5	107,0	102,4	100,6	98,5	101,0	100,6	98,8	96,7	96,9	98,4	99,6	100,9	102,1	102,5	103,5	106,1	105,5	105,2	107,6
Рыба	115,1	114,2	114,4	116,5	117,8	116,6	117,6	119,3	122,2	123,8	122,7	119,9	117,2	117,4	116,3	113,7	113,0	112,6	109,0	107,3	103,6	99,2	98,7	99,8
Молочные изделия, сыр и яйца	107,3	105,4	107,7	106,3	105,0	103,9	103,9	103,1	105,0	108,1	108,0	107,9	107,0	105,9	105,6	106,0	107,2	108,7	111,5	111,3	108,7	105,8	106,2	106,6
Масла и жиры	105,0	104,2	101,2	98,9	97,1	97,4	96,9	97,0	98,0	98,9	99,0	99,1	99,3	99,6	99,9	100,2	101,2	101,5	102,1	101,7	100,7	99,6	98,6	97,8
Фрукты и овощи	76,0	73,4	70,7	68,0	74,6	70,2	78,2	89,7	103,9	104,1	103,6	108,1	112,6	114,7	109,9	115,1	113,7	118,5	119,2	122,6	115,6	111,7	108,2	102,0
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,3	93,5	92,4	91,3	95,4	94,2	90,6	86,3	91,6	97,0	98,7	98,9	97,6	98,0	97,3	98,1	96,1	96,5	98,2	98,7	100,1	101,8	101,9	101,3
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9	105,4	105,8	105,7	105,2	103,7	104,3	104,8	104,8	105,0	104,4	104,2	104,9	105,1	105,0	104,8	104,9	103,9	100,9	96,2	96,7	97,9
Безалкогольные напитки	110,6	110,9	106,7	106,2	107,4	105,0	104,1	104,2	103,8	104,0	104,5	104,4	106,9	107,8	109,6	109,1	109,4	109,5	109,7	109,1	109,3	109,4	107,9	107,1
Алкогольные и табачные изделия	109,8	110,6	109,8	110,6	110,5	110,3	109,0	109,3	109,0	109,0	107,9	110,6	110,5	111,7	112,0	111,4	111,1	111,8	111,3	110,4	111,0	109,6	110,3	107,3
Алкогольные напитки	108,8	110,1	109,9	111,0	110,7	110,2	108,0	108,8	108,3	108,8	108,5	112,3	112,2	113,5	113,7	112,8	112,7	114,3	114,1	112,6	112,6	110,7	111,4	107,3
Табачные изделия	112,3	112,0	109,4	109,5	110,0	110,9	111,4	110,7	110,5	109,3	106,5	105,9	106,1	106,4	107,1	107,6	106,6	104,6	103,5	103,9	107,0	106,8	107,3	107,5
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,9	112,6	112,7	112,4	111,8	113,2	115,3	116,1	116,0	114,7	115,4	113,9	112,6	112,4	113,0	113,6	114,2	113,7	112,4	113,2	113,2	113,6
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива	103,3	104,6	104,7	104,8	106,9	106,0	106,8	107,5	107,2	110,4	108,0	105,2	103,4	101,8	102,0	103,1	103,2	103,7	102,9	102,3	101,9	100,1	99,8	99,3
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	112,5	112,7	112,7	112,9	113,9	113,3	110,8	109,9	110,6	110,4	109,4	110,0	109,3	109,0	109,4	108,9	107,9	107,0	107,3	106,9	106,1	105,9	106,8	106,2
Здравоохранение	112,0	112,0	111,7	112,1	112,6	111,2	113,4	111,6	111,9	110,3	110,4	109,7	111,9	110,9	110,6	110,9	110,4	112,9	109,4	109,9	110,3	110,7	110,2	110,6
Транспорт	103,4	106,9	106,6	106,2	109,5	108,6	108,0	108,9	108,0	109,5	108,1	108,1	108,7	108,9	109,3	108,8	102,9	102,6	101,3	100,8	101,8	101,7	102,4	102,1
ТСМ	99,0	110,4	111,1	110,3	106,3	103,7	100,8	100,0	100,3	103,0	103,7	102,2	101,9	103,2	102,8	101,3	98,5	98,6	96,6	97,5	102,9	103,7	102,2	100,1
Связь	103,1	103,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	101,1	101,1	101,1	101,1	100,9	100,9	100,9	100,9	100,9	100,9
Отдых, развлечения и культура	111,5	111,9	111,4	112,3	110,0	110,1	109,1	108,5	109,8	109,4	107,8	108,2	108,1	108,3	107,3	105,9	107,4	107,3	106,9	105,6	104,8	104,3	104,8	104,4
Образование	116,0	114,9	114,9	114,8	114,8	112,1	112,2	111,8	108,5	108,6	108,4	108,5	108,4	108,5	108,4	108,4	108,3	108,3	108,2	108,1	102,4	104,2	104,3	106,1
Рестораны и гостиницы	115,9	118,0	118,4	119,0	120,9	119,5	115,4	115,4	113,0	114,1	113,7	115,8	112,9	110,9	111,5	111,1	109,5	109,6	109,6	109,6	107,7	105,9	105,6	103,9
Разные товары и услуги	106,4	106,5	106,6	106,5	107,1	106,8	106,1	105,8	109,0	109,2	108,8	108,9	108,1	107,9	107,6	106,6	105,7	106,4	107,1	106,7	103,1	102,8	102,4	102,4

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-октябрь 2013 года

Наименование товара	II мес. 2013	II мес. 2012	II мес. 2012	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость
	n13*p13	n13*p12	n12*p12			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	1 044,9	1 082,5	918,9	0,97	1,18	1,14
Чугун и сталь	255,8	273,5	209,0	0,94	1,31	1,22
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	151,4	181,0	135,8	0,84	1,33	1,11
Автом-ли для перевозки грузов и автом-ли спец. назнач.	104,7	181,5	174,2	0,58	1,04	0,60
Конструкции, не вкл.в др.кат., из чугуна, стали или алюминия	96,3	89,8	39,0	1,07	2,30	2,47
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	96,2	91,1	80,4	1,06	1,13	1,20
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	79,9	90,9	91,8	0,88	0,99	0,87
Сахар, изделия из сахара и мед	77,9	80,7	82,1	0,97	0,98	0,95
Мясо и мясопродукты	77,6	52,9	72,7	1,47	0,73	1,07
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	75,6	57,4	80,3	1,32	0,71	0,94
Резиновые покрышки	75,6	63,6	70,4	1,19	0,90	1,07
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	75,3	68,4	62,4	1,10	1,10	1,21
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	69,6	52,3	68,6	1,33	0,76	1,02
Древесина хвойных пород, распиленная вдоль	69,0	68,6	58,7	1,01	1,17	1,18
Растит.масла и жиры, сырье, рафинир.или фракционир.	61,5	61,5	54,7	1,00	1,12	1,12
Пластмассы в первичной форме	60,1	63,4	47,9	0,95	1,32	1,26
Природный газ в газообразном состоянии	58,3	56,3	73,4	1,04	0,77	0,79
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	57,7	68,5	61,2	0,84	1,12	0,94
Пищевые продукты и препараты, не вкл.в др.кат.	57,7	144,1	51,6	0,40	2,79	1,12
Пластмассы в непервичной форме	56,3	67,3	39,4	0,84	1,71	1,43
Неорганические химические вещества	55,5	69,4	48,7	0,80	1,42	1,14
Удобрения	55,4	64,9	54,4	0,85	1,19	1,02
Трансформаторы, электрические	48,4	16,5	28,1	2,94	0,59	1,72
Овощи и фрукты	47,1	42,4	31,6	1,11	1,34	1,49
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	45,8	36,8	55,9	1,25	0,66	0,82
Уголь, кокс и брикеты	44,9	39,0	34,6	1,15	1,13	1,30
Продукты из зерновых, муки или крахмала	42,2	44,7	36,0	0,94	1,24	1,17
Автом-ли легковые и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	42,2	34,1	18,4	1,24	1,86	2,29
Мука пшеничная и суржиковая	40,7	33,2	25,8	1,23	1,28	1,58
Изделия из благородных металлов, не вкл.в др.кат.	38,1	39,8	38,5	0,96	1,03	0,99
Мех. лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	37,4	79,0	42,2	0,47	1,87	0,89
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	36,9	41,2	36,8	0,90	1,12	1,00
Мин. воды и безалк. напитки, подслащенные сахаром	35,0	31,1	28,1	1,13	1,10	1,24
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др.кат.	34,4	35,3	29,0	0,98	1,21	1,19
Красящие и дубильные вещества и красители	33,1	34,0	27,2	0,97	1,25	1,22
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналог.изделия, трикот.или вязан.	31,8	28,7	22,5	1,11	1,28	1,42
Изделия из проволоки и оградительные сетки	30,3	56,5	27,6	0,54	2,04	1,10
Самолеты и прочие летательные аппараты	30,1	22,3	20,3	1,35	1,10	1,48
Алкогольные напитки	29,2	25,2	30,5	1,16	0,83	0,96
Машины для сортировки,просеивания, отделения грунта, камня, руд	26,5	10,8	15,2	2,45	0,71	1,75
Глазурованные керамические плитки	26,4	20,0	19,0	1,32	1,05	1,39
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	22,4	15,7	15,2	1,42	1,04	1,48
Камень, песок и гравий	20,7	13,1	8,0	1,58	1,64	2,60
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	19,1	14,6	22,1	1,30	0,66	0,86
Медицинская и фармацевтическая продукция	18,9	13,2	13,0	1,43	1,01	1,45
Покрытия для полов	18,6	13,4	13,5	1,40	0,99	1,38
Прочие машины для обработки пищевых продуктов и их детали	17,7	12,3	5,8	1,44	2,11	3,04
Арматура и крепления	17,5	21,7	6,9	0,81	3,12	2,52
Золото, немонетарное (кроме золотых руд и концентратов)	17,5	1,2	10,2	15,14	0,11	1,72
Тракторы	17,1	19,0	11,9	0,90	1,59	1,44
Алюминий	17,1	18,9	7,8	0,91	2,43	2,20
Различные хим.продукты, не вкл.в др.катег.	15,7	21,4	12,7	0,74	1,68	1,24
Бульдозеры, грейдеры и выравниватели, самоходные	15,6	26,5	6,7	0,59	3,93	2,31
Инструмент ручной и машинный	15,5	4,9	25,5	3,15	0,19	0,61
Швейные изделия трикот.или вязан.для мужчин и мальчиков	15,5	23,6	15,1	0,65	1,56	1,02
Древесно-волоконистая плита	15,2	13,2	15,0	1,15	0,88	1,02

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-октябрь 2013 года (продолжение)

Наименование товара	II мес. 2013	II мес. 2012	II мес. 2012	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость
	n13*p13	n13*p12	n12*p12			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	14,9	9,6	21,0	1,56	0,46	0,71
Поршневые двигатели внутр.сгорания для трансп.средств	14,7	6,7	4,1	2,21	1,64	3,63
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	14,7	16,6	16,6	0,89	1,00	0,89
Бытовые холодильники и морозильники	14,7	15,2	16,8	0,96	0,91	0,87
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	14,6	11,1	16,6	1,31	0,67	0,88
Маргарин и комбижир	14,6	15,0	13,1	0,97	1,15	1,11
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	14,4	13,7	13,0	1,05	1,05	1,10
Электротепловые приборы, не вкл. в др. катег.	14,4	24,1	16,1	0,60	1,49	0,89
Гвозди, гайки, болты и т.п. из железа, стали или меди	14,2	15,3	11,1	0,93	1,37	1,27
Рыба, ракообразные моллюски и водные беспозвоночные	14,1	13,2	12,5	1,07	1,06	1,13
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	13,8	12,8	12,4	1,08	1,03	1,11
Строительное оборудование из пластмассы	13,3	12,3	6,4	1,08	1,92	2,07
Гончарные изделия	13,0	7,0	9,4	1,86	0,74	1,38
Прочее минеральное сырье	11,7	15,9	10,8	0,74	1,47	1,08
Посудомойки; машины для наполнения, закупоривания колпачками	11,4	10,0	6,3	1,15	1,57	1,80
Прицепы и полуприцепы для перевозки грузов	11,2	9,9	12,2	1,14	0,81	0,92
Готов. присадки к минер-м маслам; готов. жидк. для гидравлических тран	11,1	11,5	10,4	0,96	1,10	1,06
Рис	10,8	9,6	11,2	1,12	0,86	0,96
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	10,7	5,1	12,7	2,11	0,40	0,84
Электроаккумуляторы	10,4	13,0	12,4	0,80	1,05	0,84
Прочие локомотивы; тендеры электровозов	10,3	0,5	0,1	19,31	4,00	77,24
Фильтр. и очистные машины и оборуд. для жидкостей или газов	10,2	10,1	10,5	1,01	0,96	0,97
Ювелирные изделия из золота, серебра и металлов платиновой группы	9,9	491,4	4,8	0,02	102,74	2,06
Бытовое стиральное оборудование	9,1	9,5	8,7	0,96	1,10	1,05
Телевизионные приемники	9,0	9,0	6,4	1,00	1,41	1,41
Руды и концентраты неблагородных металлов, не вкл. в др. катег.	8,6	11,8	7,8	0,73	1,52	1,11
Прочие уборочные машины и молотилки	8,6	46,7	3,6	0,18	13,09	2,41
Стеклянные емкости	8,6	6,1	10,3	1,39	0,60	0,83
Жидкостные насосы, не вкл. в другие категории	8,5	15,6	5,5	0,55	2,81	1,53
Машины и механическое оборудование, конкретных отраслей	8,3	19,1	9,4	0,44	2,04	0,89
Машины для перемещ., выравн., выемки или бурения грунта	8,0	0,5	15,8	17,36	0,03	0,50
Текстильная пряжа	7,9	7,2	9,6	1,10	0,75	0,82
Машины, установки с электрическим обогревом или без него	7,8	8,1	6,9	0,97	1,16	1,13
Платяг	7,7	7,0	5,6	1,11	1,25	1,38
Обувь, не включенная в другие категории	7,1	6,1	8,0	1,17	0,76	0,89
Подъемное, транспорт., погруз. или разгруз. оборудование	7,1	13,7	3,5	0,52	3,93	2,03
Печи и кухонные плиты, плитки, кипятильники, грили	7,1	6,7	7,1	1,05	0,94	0,99
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	7,0	7,9	8,7	0,88	0,91	0,81
Арматура и крепления для железнодорожных и трамвайных путей	6,9	7,1	3,3	0,98	2,16	2,12
Медь	6,9	7,8	6,3	0,89	1,24	1,10
Контейнеры	6,7	9,4	4,2	0,71	2,21	1,57
Мешки и пакеты из текстильных материалов	6,5	1,6	1,3	4,12	1,25	5,15
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	6,4	7,1	5,6	0,89	1,28	1,14
Корма для животных (кроме немолотых зерновых)	6,3	5,3	4,7	1,19	1,13	1,34
Прочие виды клееной фанеры	6,3	15,0	4,9	0,42	3,07	1,28
Прочие медицинские инструменты и приборы	6,2	5,6	6,0	1,11	0,94	1,04
Юбки и юбки-брюки	6,1	5,0	6,4	1,23	0,77	0,95
Крахмалы, инулин и глютеносодерж. мука; альбуминоидальные вещества; клеи	6,0	6,1	5,3	0,98	1,15	1,12
Столовые, кухонные и другие бытовые изделия и их детали	5,9	2,9	6,4	2,00	0,46	0,92
Строительные материалы из асбестоцемента и фиброцемента	5,9	5,1	4,8	1,16	1,05	1,21
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	4 266,2	4 935,0	3 768,8	0,86	1,31	1,13
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	79%		78%			
Всего импорт	5 424,1		4 829,4			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 106 крупных статей импорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-ноябрь 2013 года

Наименование товара	11 мес. 2013			11 мес. 2012			Индексы		
	млн. долл. США			млн. долл. США			цена	физ. объем	стоимость
	n13*p13	n13*r12	n12*p12	цена	физ. объем	стоимость			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C			
Золото, немонетарное	582,9	703,7	411,7	0,83	1,71	1,42			
Овоши и фрукты	151,5	140,3	134,6	1,08	1,04	1,13			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	129,1	141,1	101,2	0,92	1,39	1,28			
Чугун и сталь	33,4	33,0	23,6	1,01	1,40	1,42			
Неорганические химические вещества	28,4	31,8	38,4	0,90	0,83	0,74			
Прокатное стекло и стекло со шлифованной поверхностью	27,6	37,5	14,3	0,73	2,62	1,93			
Автом-ли для перевозки грузов и автом-ли спец. назнач.	27,4	70,3	70,3	0,39	1,00	0,39			
Резиновые покрывки	24,8	19,6	10,3	1,26	1,90	2,40			
Лампы накаливания	21,4	21,0	19,3	1,02	1,08	1,11			
Электрический ток	20,5	18,8	46,0	1,09	0,41	0,45			
Платья	17,7	23,6	23,6	0,75	1,00	0,75			
Хлопок	17,3	17,1	30,5	1,01	0,56	0,57			
Руды и концентраты благородных металлов	17,1	42,3	51,2	0,40	0,83	0,33			
Портландцемент, цемент	15,6	15,6	11,4	1,00	1,37	1,37			
Блузки, кофты и кофты-блузки	15,1	19,1	22,0	0,79	0,87	0,69			
Табак неготовый; табачные отходы	14,2	12,5	11,9	1,14	1,05	1,19			
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	13,8	18,9	18,9	0,73	1,00	0,73			
Различные неблагородные металлы	12,7	16,8	10,5	0,76	1,61	1,22			
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	12,3	17,6	17,2	0,70	1,02	0,71			
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	11,1	9,9	21,0	1,12	0,47	0,53			
Металлический лом и отходы неблаг. цветных металлов	10,6	13,8	11,1	0,77	1,24	0,96			
Живые животные	9,7	134,7	7,1	0,07	18,87	1,36			
Автом-ли легковые и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	9,1	9,0	4,5	1,00	1,99	2,00			
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	8,7	8,7	8,8	1,00	0,98	0,98			
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	8,2	8,9	12,4	0,93	0,72	0,67			
Пластмассы в первичной форме	8,0	5,9	2,8	1,34	2,09	2,80			
Мясо и мясопродукты	7,2	7,8	6,1	0,92	1,29	1,18			
Камень для строительства, обработанный, и изделия из него	7,2	7,3	4,6	0,99	1,57	1,55			
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др.кат.	7,1	10,5	5,6	0,67	1,88	1,25			
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	7,0	8,4	9,0	0,84	0,92	0,77			
Мех. лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	7,0	3,6	2,6	1,93	1,41	2,73			
Инструмент ручной и машинный	6,4	4,1	6,0	1,58	0,67	1,07			
Самолеты и прочие летательные аппараты	6,3	9,2	7,2	0,68	1,29	0,88			
Бульдозеры, грейдеры и выравнители, самоходные	5,7	4,4	3,5	1,31	1,25	1,63			
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	5,6	7,5	11,2	0,74	0,67	0,49			
Тракторы	5,0	4,7	2,3	1,07	2,04	2,18			
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	4,8	5,5	3,1	0,87	1,75	1,52			
Металлический лом и отходы черной металлургии	4,7	5,0	7,1	0,94	0,70	0,66			
Уголь, кокс и брикеты	4,7	3,3	4,4	1,40	0,75	1,06			
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	4,2	8,2	4,6	0,51	1,76	0,90			
Юбки и юбки-брюки	4,0	5,2	7,8	0,77	0,66	0,51			
Арматура и крепления для железнодорожных и трамвайных путей	4,0	3,9	1,7	1,02	2,34	2,39			
Поршневые двигатели внутреннего сгорания, не вкл. в др.катег.	3,6	0,8	2,6	4,50	0,31	1,42			
Итого по номенклатуре (в млн.долл. США)	1 342,6	1 690,7	1 224,4	0,79	1,38	1,10			
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	87%		86%						
Всего экспорт	1 548,1		1 431,9						

По данным НСК в ценах ФОБ без учета дооценок; в таблице приведены первые 43 крупных статьи экспорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

Базовая инфляция – это инфляция, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен. То есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами (такие как: плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное изменение тарифов на газ и электроэнергию и др.).

НБКР рассчитывает динамику базовой инфляции методом простых исключений. Данный метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высоко чувствительны к шокам. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

С апреля 2010 года Национальный статистический комитет КР начал расчет базовой инфляции методом простых исключений (согласно утвержденной методике №9 от 29 апреля 2010 года). При расчете исключаются такие товары как молоко, сахар отдельные виды плодоовощной и алкогольно-табачной продукции, ГСМ, товарная группа «электроэнергия, газ и прочие виды топлива», услуги пассажирского транспорта, связи и некоторые другие. В целом доля исключаемых товаров составляет 25 процентов от общей потребительской корзины.

Государственные казначейские векселя – краткосрочные (3, 6, 12 месяцев) дисконтные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики. Эмитентом ГКВ является Министерство финансов. Размещение выпусков ГКВ производится еженедельно через проводимые НБКР аукционы. Право участия в аукционах имеют прямые участники (первичные дилеры, финансово-кредитные учреждения, заключившие договор с НБКР). Владельцами ГКВ Кыргызской Республики могут быть как юридические, так и физические лица. Допуск иностранных инвесторов на рынок ГКВ не ограничен. Сделки на вторичном рынке ГКВ осуществляются через электронную торговую систему НБКР, которая позволяет первичным дилерам и их клиентам проводить операции по покупке/продаже ГКВ со своих рабочих мест.

Государственные казначейские облигации – долгосрочные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики с процентным доходом (купоном) и сроком обращения свыше 1 года. Эмитентом ГКО является Министерство финансов. Генеральным агентом по обслуживанию выпусков ГКО является НБКР.

Денежная база – обязательства Национального банка по наличным деньгам, выпущенным в обращение, и обязательства Национального банка перед другими депозитными корпорациями в национальной валюте Кыргызской Республики.

Денежный агрегат – денежная масса, классифицированная по степени ликвидности: M0; M1; M2; M2X.

M0 – деньги вне банков.

M1 – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

M2 – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

M2X – M2 + депозиты в иностранной валюте.

Деньги в обращении – выпущенные в обращение Национальным банком наличные деньги, исключая суммы наличности, находящиеся в кассах Национального банка.

Дефлятор валового внутреннего продукта – сводный индекс цен отраслей экономики, характеризующий изменение ВВП за счет роста цен в экономике. Дефлятор ВВП рассчитывается как отношение номинального ВВП в ценах текущего года к размеру ВВП в ценах предыдущего года.

Другие депозитные корпорации – все финансовые корпорации-резиденты, кроме центрального банка, основным видом деятельности которых является финансовое посредничество и которые эмитируют обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы (M2X).

Другие сектора-резиденты – включают все домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие их.

Другие финансовые корпорации – институциональные единицы, не эмитирующие обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы M2X (к ним относятся, например, небанковские финансово-кредитные учреждения).

Индекс цен производителей измеряет средние изменения в продажных ценах, полученных местными производителями за свою продукцию. Информацию, используемую в расчетах ИЦП, получают от 148 предприятий, которые представляют почти каждую отрасль в промышленном секторе экономики. В список предприятий включаются наиболее типичные для данной отрасли промышленности, характерные для данного региона, и независимо от форм собственности.

Инфляция представляет собой повышение общего уровня потребительских цен в экономике. Для количественной оценки уровня инфляции используется индекс потребительских цен. ИПЦ показывает изменение уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. В расчетах индекса используются цены покупателей отобранных 342 товаров и услуг, размер выборки составляет до 45 тысяч цен в месяц на 1496 предприятиях торговли и сферы услуг в семи городских и двух районных центрах.

Кредит «овернайт» предоставляется в национальной валюте на один день, под залоговое обеспечение, для поддержания краткосрочной ликвидности банка. В качестве залогового обеспечения принимаются государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР, имеющие дату погашения до 12-ти месяцев с даты выдачи кредита «овернайт». Процентная ставка устанавливается в размере 1,2 от учетной ставки НБКР. Используется кредит по инициативе коммерческого банка.

Кредит рефинансирования – кредитные ресурсы/денежные средства в национальной

валюте, предоставляемые НБКР банкам посредством проведения кредитного аукциона для целей рефинансирования и поддержания ликвидности. Кредит рефинансирования предоставляется банкам на условиях срочности (от 1 до 6 месяцев), платности и возвратности, по фиксированной процентной ставке, под залоговое обеспечение в виде государственных ценных бумаг Кыргызской Республики. Условия предоставления и объемы кредитных средств определяются решением Комитета денежно-кредитного регулирования НБКР.

Нефинансовые активы включают следующие категории экономических активов: основные фонды, запасы материальных оборотных средств, ценности и произведенные активы (природные и нематериальные активы).

Нефинансовые корпорации – корпорации, занимающиеся производством и реализацией товаров и нефинансовых услуг и не относящиеся к финансовому сектору экономики.

Ноты – государственные краткосрочные ценные бумаги, выпускаются в обращение НБКР на срок 7, 14, 28, 91 и 182 дня на еженедельных аукционах. Доходность определяется в зависимости от спроса и предложения со стороны коммерческих банков. Целью проведения аукционов нот является изъятие из банковской системы ликвидности в национальной валюте.

Операции репо НБКР – операции по покупке (прямое репо)/продаже (обратное репо) государственных ценных бумаг с обязательством их обратной продажи/покупки в определенную дату в будущем и по заранее оговоренной цене.

Разрыв производства (или разрыв ВВП) – это разница между потенциально возможным и фактическим объемом ВВП. Разрыв производства может служить индикатором активизации или стагнации экономики. Если фактический ВВП меньше потенциального ($Y < Y^*$), то, принято считать, что в экономике имеет место так называемый «рецессионный разрыв», который указывает на возможное наличие дефляционных процессов. И наоборот, если фактический ВВП больше потенциального ($Y > Y^*$), то, принято считать, что рост совокупного спроса превышает рост совокупного предложения, что способствует усилению инфляционного давления.

Разрыв ВВП рассчитывается как отношение фактического и потенциального ВВП:

$$GAP_t = \frac{GDP_t}{GDP_{POT}} - 1, \text{ где:}$$

GAP_t - разрыв ВВП в момент времени t ;

GDP_t - фактический ВВП в момент времени t ;

GDP_{POT} - потенциальный ВВП.

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность – все операции, которые приводят к уменьшению чистой стоимости активов сектора государственного управления, кроме операций по приобретению нефинансовых активов.

Своп-операции – операции по обмену денежных средств в национальной валюте на

эквивалентную сумму в иностранной валюте либо, наоборот, с обязательством обратного обмена основных сумм и начисленных процентов по заранее оговоренным условиям.

Структура денежных доходов населения по квинтильным группам отражает дифференциацию населения по размерам доходов по пяти (квинтильным) группам, каждая из которых состоит из 20 процентов населения. Данный подход определения дифференциации доходов населения предполагает деление ранжированной общей численности населения на пять равных групп, таким образом, выделяя, например, долю общего дохода общества, приходящуюся на группу населения с наибольшими или группу с наименьшими доходами.

Учетная ставка – это инструмент, используемый как основной ориентир при определении стоимости денежных ресурсов в экономике. Размер учетной ставки приравнен к усредненному значению доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.

GSCI-ag (Goldman Sachs Commodity Index-agricultural) – индекс цен активно торгуемых фьючерсных контрактов на физические продовольственные (сельскохозяйственные) товары – разработан инвестиционным банком «Goldman Sachs», чтобы представить эти биржевые товары как группу.

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(y)	Возобновляемый государственный казначейский вексель урегулирования
ГКО	Государственная казначейская облигация
ГП	Государственное предприятие
ГСМ	Горюче-смазочные материалы
ГТС	Государственная таможенная служба при Правительстве КР
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ИЦП	Индекс цен производителей
КДКР	Комитет по денежно-кредитному регулированию
КР	Кыргызская Республика
МСХ	Министерство сельского хозяйства
МГ	Маркетинговый год
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
НКООДХ	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
НСК	Национальный статистический комитет
НФКУ	Небанковское финансово-кредитное учреждение
ОсОО	Общество с ограниченной ответственностью
СИФ	Цена на границе импортера (cost, insurance, freight)
СМИ	Средства массовой информации
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
ФОб	Цена на границе страны экспортера (free on board)
FAO (ФАО)	Food and Agricultural Organisation of the United Nations
GSCI-ag	Goldman Sachs Commodity Index-agricultural
IGC	Международный совет по зерну
ISO	Международная организация сахара